



**RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL**

2024

TABLE DES MATIÈRES

1	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2024	3	3	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU PREMIER SEMESTRE 2024	29
1.1	Chiffres clés de l'activité au cours du 1 ^{er} semestre 2024	4	3.1	Attestation du Responsable du Rapport Financier du 1 ^{er} semestre 2024	30
1.2	Perspectives d'avenir	7			
2	COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2024 CONDENSÉS ..	8			
2.1	Comptes consolidés semestriels 2024 condensés	9			
2.2	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2024	28			

1

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2024

**1.1 CHIFFRES CLÉS DE
L'ACTIVITÉ AU COURS DU 1^{ER}
SEMESTRE 2024 4**

1.2 PERSPECTIVES D'AVENIR..... 7

Chiffres clés de l'activité au cours du 1er semestre 2024

Sont présentées ci-après des informations actualisant ou complétant le rapport de gestion tel qu'établi par le Conseil d'administration au titre de l'exercice 2023.

1.1 CHIFFRES CLÉS DE L'ACTIVITÉ AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2024

Synthèse du compte de résultat consolidé au titre du 1^{er} semestre 2024

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2024	30.06.2023
Chiffre d'affaires hors droits	94 934	98 763
Achats consommés	(58 731)	(62 578)
Marge brute	36 203	36 185
<i>Taux de marge brute</i>	<i>38,1%</i>	<i>36,6%</i>
EBITDA	8 479	8 138
Résultat opérationnel courant	5 219	5 350
Résultat net	6 530	5 106
Bénéfice par action	0,06	0,05

Le chiffre d'affaires, hors droits d'accises, s'élève à 94,9 M€ au 1^{er} semestre 2024, en baisse de 3,9% (hors effet change) par rapport au chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2023. Cette baisse est principalement liée à un recul des ventes du Cluster International malgré un maintien des ventes du Cluster France.

Dans un contexte difficile en 2024, le taux de marge brute s'élève à 38,1 % sur le 1^{er} semestre 2024 en progression par rapport à taux de marge brute de 36,6% 1er semestre 2023. Cette amélioration de 150 points en 2024 reflète l'approche du Groupe d'optimisation des coûts et de rigueur commerciale, dans une quête de regain partiel des niveaux de rentabilité qui ont baissé pendant la forte vague d'inflation.

L'EBITDA du 1^{er} semestre 2024 est en hausse de +4% par rapport à 2023 pour s'établir à +8,5 M€, et ce malgré une baisse du chiffre d'affaires sur ce même semestre.

Le résultat net s'élève à 6,5 M€ au 1^{er} semestre 2024, en amélioration de +1,4 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2023 résultant de la progression du résultat opérationnel ainsi que celle du résultat financier qui bénéficie de l'optimisation des placements de la trésorerie du Groupe.

L'activité du Cluster France se maintient et affiche une légère amélioration. Celui-ci contribue à hauteur +6,1 M€ pour le 1^{er} semestre 2024, contre +6,0 M€ au 1^{er} semestre 2023. Ceci reflète l'apport de la légère croissance du cluster malgré le contexte marché en berne, et une maîtrise continue des coûts de production et des coûts de structure.

Les entités du Cluster International affichent un EBITDA de +4,1 M€ au 30 juin 2024 à un niveau identique à l'exercice précédent.

La baisse de la rentabilité de la filiale Lituanienne sur ce semestre, notamment liée aux difficultés temporaires sur le marché du vrac et de l'export, a été compensée par la croissance des services industriels en Espagne, ainsi que la progression de la rentabilité au Brésil dans la continuité du plan d'amélioration de l'EBITDA de la filiale.

La Holding affiche un EBITDA de -1,8 M€ au 30 juin 2024 contre -1,9 M€ au 30 juin 2023.

Analyse de l'activité par région

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2024 par cluster

(en millions d'euros)	30.06.2023	Croissance organique	Effet change	30.06.2024	Croissance organique (hors effet change)	Variation (change inclus)
CLUSTER FRANCE	42,1	0,5	-	42,5	+1,1%	+1,1%
CLUSTER INTERNATIONAL	56,7	(4,3)	-	52,4	-7,6%	-7,6%
TOTAL MBWS	98,8	(3,8)	-	94,9	-3,9%	-3,9%

EBITDA du 1^{er} semestre 2024 par cluster

(en millions d'euros)	30.06.2023	Croissance organique	Effet change	30.06.2024	Croissance organique (hors effet change)	Variation (change inclus)
CLUSTER FRANCE	6,0	0,1	-	6,1	+2,4%	+2,4%
CLUSTER INTERNATIONAL	4,1	0,0	0,0	4,1	+0,5%	+0,5%
HOLDING	(1,9)	0,1	-	(1,8)	+7,3%	+7,3%
TOTAL MBWS	8,1	0,3	0,0	8,5	+3,7%	+3,7%

Cluster France

Le chiffre d'affaires du cluster France au 30 juin 2024 s'établit à 42,5 M€ en progression de +1,1% par rapport au 30 juin 2023, malgré un ralentissement global du marché des spiritueux. Au 2^{ème} trimestre 2024, les ventes du Cluster France marquent une légère amélioration, avec une hausse de +1,6% à 23,0 M€. Cette progression est principalement liée aux bonnes performances des marques stratégiques du Groupe, notamment William Peel, Marie Brizard et Sobieski. Le cluster France bénéficie toujours de l'effet de la hausse des prix appliquée à la fin du 1^{er} trimestre 2023 et reflète aussi les bonnes performances du secteur Hors Domicile qui enregistre un bon début de saison estivale malgré l'impact de la météo. Le chiffre d'affaires bénéficie également d'un effet de stockage chez des clients en fin de semestre en vue de la tenue des Jeux Olympiques Paris 2024.

L'EBITDA s'améliore et s'établit à +6,1 M€, en progression de 0,1 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2023 soit +2,4%.

Cluster International

L'activité à l'international s'établit à 52,4 M€, en baisse de -7,6% (à taux de change constant) par rapport au premier semestre 2023.

Celle-ci reflète des évolutions contrastées selon les zones:

- Chiffre d'affaires des filiales européennes toujours globalement en diminution au deuxième trimestre 2024, par rapport au deuxième trimestre 2023. Les bonnes performances de l'activité de sous-traitance en Espagne ne permettent pas de compenser la baisse du chiffre d'affaires du segment des Services Industriels qui est impacté par les baisses des prix de vente unitaires du vrac d'éthanol en Lituanie et par les déstockages chez certains de nos partenaires propriétaires de marques en Bulgarie ;
- Concernant les filiales aux Amériques, les ventes aux Etats-Unis et au Brésil restent en progression au 1^{er} semestre 2024 malgré un léger recul au 2^{ème} trimestre 2024 : aux USA, la progression de la marque Sobieski au 2^{ème} trimestre est absorbée par le recul de la marque Marie Brizard ; au Brésil, les ventes au 2^{ème} trimestre semblent être plus impactées par le contexte macro-économique ;
- Poursuite de la baisse des ventes sur les marchés export, notamment en zone Asie-Pacifique (du fait en particulier des marchés Australien, Coréen et Taïwanais) ainsi qu'en zone Europe de l'Ouest – Moyen-Orient - Afrique ; Activité également en retrait sur le deuxième trimestre en Europe de l'Est (Pologne).

L'EBITDA du Cluster est stable à 4,1 M€ (soit + 0,5% par rapport au 1^{er} semestre 2023).

Chiffres clés de l'activité au cours du 1er semestre 2024

MBWS International

Le chiffre d'affaires de l'entité est en baisse pour s'établir à 6,5 M€ au premier semestre 2024 contre 8,4 M€, soit -22,8%

Europe

- Dans les marchés export de l'Europe de l'Ouest, Moyen-Orient et Afrique, le chiffre d'affaires du deuxième trimestre enregistre une baisse à -23,3%, du fait de mauvaises performances commerciales sur un certain nombre de marchés, notamment en Allemagne, au Benelux, en Italie, et ce malgré une reprise de l'activité en Afrique et dans les DOM-TOM, avec des croissances pour les Marques Stratégiques William Peel et Gautier.
- Dans les marchés export de l'Europe de l'Est, les ventes en Pologne de ce second trimestre enregistrent une forte baisse de -34,4% par rapport à 2023 dans un contexte de marché du whisky très compétitif et de volonté de notre importateur de baisser ses niveaux de stocks. A noter une progression des ventes de la marque Gautier.

Amériques: La zone export des Amériques enregistre une baisse du chiffre d'affaires de -27,7% au deuxième trimestre avec un ralentissement de l'activité des Marques Stratégiques, notamment Gautier au Canada.

Asie-Pacifique : La région Asie-Pacifique est en recul significatif de -46,7% au 2ème trimestre, en particulier en Corée, à Taïwan et en Australie avec une baisse des ventes de Marie Brizard, partiellement compensée par une meilleure performance de Gautier au Japon et en Australie.

MBWS Espagne

Le chiffre d'affaires de l'entité est quasi-stable à 15,1 M€ (0,1%) sur le premier Semestre 2024; il affiche toutefois une belle progression de ses ventes de +11,2% sur le 2ème trimestre, portée essentiellement par une activité en croissance des services industriels de sous-traitance ; par ailleurs, le retard pris au 1er trimestre lié à un arrêt de ligne pour renouvellement de machine courant mars dernier a été largement rattrapé sur le 2ème trimestre. Sur le semestre, l'activité Marques (en particulier Marie Brizard) est toujours à la peine.

MBWS Scandinavia

Au 30 juin 2024, la Scandinavie enregistre une hausse de chiffre d'affaires de +22,3% pour atteindre 1,6 M€. Le chiffre d'affaires progresse de +48,3% au 2ème trimestre, avec une croissance des ventes pour l'activité des Marques d'Agence et l'amélioration des performances des Marques Stratégiques, notamment Marie Brizard et Sobieski.

MBWS Baltics

Le chiffre d'affaires des Pays Baltes au 1^{er} semestre 2024 est en diminution de -13,5 %, à 13,3 M€. La Lituanie réalise au 2ème trimestre un chiffre d'affaires en baisse à -10,5 %. L'activité « vrac » des Services Industriels est pénalisée par la baisse des prix de marché, tandis que l'activité Marques recule, en particulier à l'export, malgré une progression sensible de Sobieski et Bajoru sur le marché domestique.

MBWS Bulgaria

La Bulgarie affiche une baisse de chiffre d'affaires sur le 1^{er} semestre 2024 (-10,5%) à 9,6 M€. Le chiffre d'affaires reste en légère diminution au 2ème trimestre (-0,6% vs 2023). Le marché domestique progresse, porté par la performance de l'activité vin. L'activité de sous-traitance industrielle est toujours en repli au 2ème trimestre, mais dans des proportions moindres qu'au 1er trimestre, reflétant un rattrapage partiel de l'effet déstockage subi en début d'année.

Imperial Brands

Aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires au 30 juin 2024 est en augmentation de +13,2 % (hors effet change) par rapport à 2023 et s'établit à 4,4 M€. Aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires affiche une diminution de -12,5% au deuxième trimestre avec des performances contrastées des Marques Stratégiques, notamment un ralentissement d'importation de Marie Brizard avec toutefois un marché local qui progresse, et une reprise des expéditions de Sobieski suite à l'augmentation localement du stock de certains formats mais dans un marché toujours autant concurrentiel et difficile pour la catégorie.

Dubar

Au Brésil, après un début d'année marqué par une progression de l'activité, les ventes au second trimestre affichent une baisse à -2,6% par rapport à 2023 principalement liée aux moindres performances des Marques Stars Régionales. L'amélioration du chiffre d'affaires des Marques d'Agence et des Marques Stratégiques, notamment Marie Brizard, ne suffit pas à compenser le ralentissement d'activité des Marques locales. Au global du premier semestre 2024 le chiffre d'affaires s'élève à 1,6 M€, en hausse de 22,3 % (hors effet change) par rapport à 2023.

Holding

L'EBITDA de la Holding s'élève à -1,8 M€, en légère amélioration de 0,1 M€ par rapport au premier semestre 2023, soit une progression de 8,4% qui traduit la stratégie du groupe de réduction et maîtrise des coûts de fonctionnement.

1.2 PERSPECTIVES D'AVENIR

Le Groupe est engagé à créer les conditions d'un développement rentable de son portefeuille de marques, ainsi que des zones commerciales où il est présent (filiales et réseaux commerciaux, export direct).

Suite à la crise sanitaire puis à la désorganisation consécutive des marchés, des chaînes industrielles en amont, à des ruptures d'approvisionnements et à la très forte inflation à partir de 2022, le Groupe a porté une attention particulière à la rigueur et à la proactivité dans les négociations, le développement de ses marques et les opérations commerciales menées avec l'ensemble de ses clients.

Il a ainsi démontré sa capacité d'être agile et résilient, en poursuivant les objectifs suivants :

- permettre l'équilibre entre la hausse nécessaire des tarifs et l'inflation des coûts des matières premières et des autres coûts de production en particulier en 2022 et 2023,
- maintenir l'approche de croissance de la valeur tout en favorisant les développements commerciaux partout où les marques le permettent (notamment en France, en Lituanie, en Bulgarie, Europe de l'Ouest et sur les principaux marchés Export), c'est l'un des objectifs de 2024.

L'année 2024 s'inscrit en effet dans un contexte de normalisation avec une reprise de la baisse des volumes de consommation, conjuguée à des opérations de déstockage de certains clients importateurs et partenaires propriétaires de marques, ainsi que de pressions à la baisse des prix après la vague d'inflation exceptionnelle des deux dernières années.

Le Groupe maintient sa stratégie de concentration sur les activités créatrices de valeur, en privilégiant :

- un focus sur les axes de développement stratégiques essentiels pour soutenir les investissements pour une croissance durable,
- l'innovation continue et la diversification du portefeuille de produits destinés à attirer une clientèle plus diversifiée qui sont au coeur de la stratégie du Groupe. Ces initiatives visent à répondre aux évolutions des préférences des consommateurs et à maintenir notre position de leader sur le marché,
- l'expansion géographique qui reste également une priorité clé, malgré les difficultés actuelles du marché de l'export, avec une attention particulière portée aux marchés émergents en Asie et en Afrique.

En développant notre présence internationale, le Groupe recherche des relais de croissance pour compenser la maturité des marchés traditionnels en Europe et en Amérique du Nord; et ce pour diversifier les sources de revenus et capturer de nouvelles opportunités de croissance avec des produits orientés "good value for money",

- La gestion proactive des coûts de production et de structure qui demeure une priorité face à des tentatives de pressions inflationnistes latentes. La mise en oeuvre des stratégies efficaces de contrôle des coûts, notamment via des investissements ciblés vise à préserver la rentabilité opérationnelle tout en continuant à offrir des produits de haute qualité aux bons prix,
- L'intégration des pratiques durables dans l'ensemble de nos opérations. Les investissements et les initiatives visant à réduire notre empreinte sont cruciaux pour répondre aux attentes des consommateurs et aux régulations environnementales croissantes. Notre engagement envers la responsabilité sociale des entreprises (RSE) se traduit par des actions concrètes visant à promouvoir la durabilité et le bien-être des communautés où nous opérons.

Le Groupe est attentif à l'élasticité prix face à la volatilité de la demande consommateurs suite aux ajustements de prix effectués principalement en 2023 et ce malgré un environnement économique et sectoriel moins favorable. La résilience face aux défis économiques et commerciaux est au coeur de l'approche du Groupe, permettant d'avancer avec agilité dans un contexte en constante évolution.

Pour l'année 2024, bien que la visibilité commerciale demeure limitée pour la fin de l'exercice, le Groupe s'emploie à maintenir la tendance positive d'amélioration de l'EBITDA. Il prépare activement l'année 2025, qui sera marquée par le fort impact de l'inflation sur les liquides en vieillissement produits durant la période inflationniste. Le Groupe aborde l'avenir avec prudence en se focalisant sur la profitabilité grâce aux initiatives de croissance, à sa rigueur commerciale et opérationnelle, et à la maîtrise de ses coûts de structure.

Note : Les événements significatifs, postérieurs à la clôture, sont développés en section 7.4.

2

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2024 CONDENSÉS

**2.1 COMPTES CONSOLIDÉS
SEMESTRIELS
2024 CONDENSÉS 9**

**2.2 RAPPORT DES
COMMISSAIRES AUX
COMPTES SUR
L'INFORMATION FINANCIÈRE
SEMESTRIELLE 2024..... 28**

2.1 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2024 CONDENSÉS

Compte de Résultat Consolidé Semestriel

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.2024	30.06.2023
Chiffre d'affaires		115 177	116 955
Droits d'accises		(20 243)	(18 192)
Chiffre d'affaires net de droits	4	94 934	98 763
Achats consommés		(58 731)	(62 578)
Charges externes	5.1	(12 834)	(13 617)
Charges de personnel	5.2	(14 935)	(13 894)
Impôts et taxes		(718)	(835)
Dotations aux amortissements		(3 169)	(2 936)
Autres produits d'exploitation	5.3	1 795	1 834
Autres charges d'exploitation	5.3	(1 123)	(1 387)
Résultat opérationnel courant		5 219	5 350
Autres produits opérationnels non courants	5.4	2 238	1 440
Autres charges opérationnelles non courants	5.4	(1 424)	(1 489)
Résultat opérationnel		6 032	5 300
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5.5	818	59
Coût de l'endettement financier brut	5.5	(138)	(124)
Coût de l'endettement financier net		680	(65)
Autres produits financiers	5.5	200	115
Autres charges financières	5.5	(180)	(123)
Résultat financier		700	(74)
Résultat avant impôt		6 733	5 226
Impôt sur les résultats	5.6	(203)	(120)
Résultat net des activités poursuivies		6 530	5 106
Résultat net des activités abandonnées ou cédées			
RESULTAT NET		6 530	5 106
Part du groupe		6 521	5 102
dont résultat net des activités poursuivies		6 521	5 102
dont résultat net des activités abandonnées ou cédées			
Participations ne donnant pas le contrôle		9	4
dont résultat net des activités poursuivies		9	4
dont résultat net des activités abandonnées ou cédées			
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)	5.7	0,06 €	0,05 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)	5.7	0,06 €	0,05 €
Résultat net part du groupe par action (en €)	5.7	0,06 €	0,05 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)	5.7	0,06 €	0,05 €
Nombre moyen pondéré de titres en circulation		111 884 212	111 856 360
Nombre moyen pondéré et dilué de titres en circulation		111 884 212	111 856 360

Résultat global consolidé semestriel

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2024	30.06.2023
Résultat net de l'exercice	6 530	5 106
Éléments recyclables par résultat		
Couverture de flux de trésorerie, net d'impôt		
Ecart de conversion	228	(66)
Éléments non recyclables par résultat		
Réévaluation du passif au titre des régimes à prestations définies, net d'impôt		
Autres éléments du résultat global de l'exercice, net d'impôts	228	(66)
RESULTAT GLOBAL	6 758	5 040
Dont :		
Part du groupe	6 749	5 036
Part des participations ne donnant pas le contrôle	9	4

Comptes consolidés semestriels 2024 condensés

Bilan consolidé semestriel

ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.2024	31.12.2023
Actifs non courants			
Goodwill	6.1	14 704	14 704
Immobilisations incorporelles	6.1	74 445	76 137
Immobilisations corporelles	6.2	32 847	31 206
Actifs financiers	6.3	958	965
Instruments dérivés non courants	6.12		
Actifs d'impôts différés	5.6	2 858	2 712
Total actifs non courants		125 812	125 724
Actifs courants			
Stocks et en-cours	6.4	53 644	51 546
Créances clients	6.5	40 599	40 999
Créances d'impôt		637	1 217
Autres actifs courants	6.6	11 420	10 852
Instruments dérivés courants	6.12	330	83
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.7	47 078	45 133
Actifs destinés à être cédés	1.25		
Total actifs courants		153 707	149 830
TOTAL ACTIF		279 519	275 554

PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.2024	31.12.2023
Capitaux propres			
Capital	6.8	156 786	156 786
Primes		72 815	72 815
Réserves consolidées et autres réserves		(17 561)	(26 332)
Réserves de conversion		(8 518)	(8 746)
Résultat consolidé		6 521	8 732
Capitaux propres (part du groupe)		210 043	203 254
Participations ne donnant pas le contrôle		103	94
Total capitaux propres		210 147	203 348
Passifs non courants			
Avantages au personnel	6.10	1 601	1 497
Provisions non courantes	6.10	3 591	3 738
Emprunts à long terme - part à plus d'un an	6.11	3 126	2 538
Autres passifs non courants	6.13	1 533	1 577
Passifs d'impôts différés	5.6	200	145
Total passifs non courants		10 051	9 495
Passifs courants			
Provisions courantes	6.10	3 094	3 633
Emprunts à long terme - part à moins d'un an	6.11	863	656
Emprunts à court terme	6.11	3 105	3 615
Fournisseurs et autres crédateurs rattachés		34 056	34 095
Dettes d'impôt		95	416
Autres passifs courants	6.13	18 108	20 241
Instruments dérivés courants	6.12	1	55
Passifs destinés à être cédés			
Total passifs courants		59 322	62 711
TOTAL PASSIF		279 519	275 554

Tableau des flux de trésorerie consolidés semestriels

(en milliers d'euros)	30.06.2024	30.06.2023
Résultat net total consolidé	6 530	5 106
Amortissements et provisions	2 883	1 580
Résultats de cession et résultats de dilution	(418)	18
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	8 995	6 704
Charge (produit) d'impôt	203	120
Coût de l'endettement financier net	(667)	63
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	8 530	6 887
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 1 (stocks-clients-fournisseurs)	(2 553)	607
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 2 (autres postes)	(1 874)	(5 270)
Impôts versés	49	(2 317)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	4 153	(93)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 662)	(1 858)
Diminution des prêts et avances consentis	(11)	116
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	477	
Incidence de variation de périmètre	(4)	(116)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 200)	(1 858)
Augmentation de capital		37
Emission d'emprunts		
Remboursement d'emprunts	(447)	(360)
Intérêts financiers nets versés	599	(11)
Variation nette des financements court terme	(463)	(55)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(311)	(389)
Incidence de la variation des taux de change	304	(263)
Variation de la trésorerie	1 945	(2 603)
Trésorerie d'ouverture	45 133	47 496
Trésorerie de clôture	47 078	44 893
Variation de la trésorerie	1 945	(2 603)

Etat de variation des capitaux propres consolidés semestriels

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réévaluation du passif au titre des régimes à prestation définies	Variations de juste valeur	Réserves de conversion	Titres d'auto-contrôle	Capitaux propres - part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
SITUATION D'OUVERTURE 01.01.2023	156 786	72 815	(17 429)	595		(8 520)	(9 640)	194 607	333	194 940
Résultat de la période			8 732					8 732	20	8 751
Ecart de conversion						(226)		(226)		(226)
Autres éléments du résultat global				12				12		12
Résultat global de la période			8 732	12		(226)		8 517	20	8 537
Augmentation de capital										
Titres d'auto-contrôle							(13)	(13)		(13)
Variations de périmètre			143					143	(259)	(116)
Autres mouvements			0							
Transactions avec les actionnaires			144				(13)	131	(259)	(129)
SITUATION DE CLÔTURE 31.12.2023	156 786	72 815	(8 554)	607		(8 746)	(9 653)	203 254	94	203 348
Résultat de la période			6 521					6 521	9	6 530
Ecart de conversion						229		228		228
Autres éléments du résultat global										
Résultat global de la période			6 521			229		6 749	9	6 758
Augmentation de capital										
Titres d'auto-contrôle							43	43		43
Variations de périmètre										
Autres mouvements			(4)					(4)		(4)
Transactions avec les actionnaires			(4)				43	39		39
SITUATION DE CLÔTURE 30.06.2024	156 786	72 815	(2 037)	607		(8 517)	(9 610)	210 043	103	210 146

Comptes consolidés semestriels 2024 condensés

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS

Note 1 : Règles et méthodes comptables	12	Note 5 : Notes relatives au compte de résultat	16
Note 2 : Principaux faits marquants	14	Note 6 : Notes relatives au bilan	18
Note 3 : Variation du périmètre de consolidation	14	Note 7 : Informations complémentaires	26
Note 4 : Informations sectorielles	15		

Marie Brizard Wine & Spirits (MBWS) est une société anonyme à Conseil d'administration de droit français, soumise notamment aux dispositions du Code de commerce. L'action MBWS est cotée sur les bourses de Paris (Euronext, compartiment B) et Varsovie (Warsaw Stock Exchange, WSE). Le groupe MBWS exerce son activité dans le secteur des Vins et Spiritueux.

La Société a son siège social au 10-12 avenue du Général Charles de Gaulle à Charenton-Le-Pont (94220).

Les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2024 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 25 septembre 2024.

Les montants sont exprimés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

Note 1 : Règles et méthodes comptables

Note 1.1 : Principes et méthodes comptables appliqués

Les comptes consolidés semestriels condensés de MBWS S.A. et ses filiales (le Groupe) au titre de la période close au 30 juin 2024 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'Information Financière Intermédiaire du référentiel IFRS et avec toutes les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024.

Ces normes comprennent les normes approuvées par l'IASB (International Accounting Standards Board), c'est-à-dire les normes IFRS, et leurs interprétations telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

S'agissant de comptes condensés, ils ne comportent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la présentation des comptes annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du groupe au 31 décembre 2023, tels que présentés dans le Rapport Financier annuel 2023, disponible sur le site internet de la société <http://www.mbws.com>.

L'établissement des comptes consolidés implique que la Direction du Groupe procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants portés à l'actif et au passif et sur les montants portés aux comptes de produits et charges de l'exercice. Ces estimations font l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Ces estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou via l'arrivée de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations. Au 30 juin 2024, la direction n'a pas eu connaissance d'éléments susceptibles de remettre en cause les estimations retenues pour établir les comptes annuels au 31 décembre 2023.

Les principes et méthodes comptables appliqués pour les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2024 sont identiques à ceux appliqués pour les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2023, à l'exception des normes suivantes qui sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024 :

- Amendements à IAS 1 - Présentation des états financiers: Impact des covenants sur le classement d'une dette financière en passif courant ou non courant;
- Amendements IAS 7/IFRS 17: Accord de financement fournisseurs;
- Amendements IFRS 16: Dette de location dans une transaction de cession-bail;

Ces amendements aux normes et interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes au 30 juin 2024.

Note 1.2 : Continuité d'exploitation

- Les comptes semestriels 2024 du Groupe ont été établis en application du principe de continuité d'exploitation, compte tenu de la situation connue à la date d'arrêt des comptes telle que décrite ci-dessus, des dernières estimations des besoins de trésorerie effectuées dans un contexte de normalisation avec une reprise à la baisse des volumes de consommation, conjuguée à des opérations de déstockage de certains clients importateurs, ainsi que de pressions à la baisse des prix après la vague d'inflation exceptionnelle des deux dernières années.

La réalisation opérationnelle fonction des enjeux et de l'environnement économique conjoncturel à court terme a induit une amélioration, en terme de timing, de la profitabilité globale des activités du Groupe au 1^{er} semestre 2024, permettant de générer une trésorerie excédentaire globale .

Note 1.3 : Base d'évaluation

Les états financiers sont établis selon le principe du coût historique, à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs évalués à leur juste valeur conformément aux règles édictées par les normes IFRS.

Note 1.4 : Utilisation d'estimations et d'hypothèses

L'établissement des états financiers consolidés conformément aux IFRS nécessite que le management procède à des jugements et estimations et retienne des hypothèses qui affectent les principes comptables appliqués ainsi que l'évaluation qui est faite des actifs, passifs, produits et charges. Ces estimations et hypothèses sont fondées sur l'expérience ainsi que sur un ensemble de critères jugés raisonnables et réalistes par la Direction.

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont revues continuellement. Les impacts de ces révisions sont enregistrés sur la période comptable au cours de laquelle elles ont lieu ou sur les périodes comptables subséquentes le cas échéant.

Note 1.5 : Passifs financiers

Les passifs financiers sont principalement constitués de dettes de loyers futurs actualisés des contrats retraités selon la norme IFRS 16. Ces passifs financiers sont évalués initialement à la juste valeur, diminuée des coûts de transaction directement attribuables à l'opération. Par la suite, ils sont évalués à leur coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Note 1.6 : Activités abandonnées ou destinées à être cédées

Une activité arrêtée ou classée comme destinée à être cédée représente une activité significative pour le Groupe et qui fait l'objet, soit d'une cession, soit d'un classement en actif destiné à être cédé. Les éléments du résultat relatifs à ces activités destinées à être cédées ou abandonnées sont isolés dans les états financiers pour toutes les périodes présentées s'ils présentent un caractère significatif pour le groupe.

Conformément à la norme IFRS 5 (Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées), un actif

est considéré comme destiné à être cédé quand sa valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une vente et non d'une utilisation continue. L'actif doit être disponible en vue de sa vente immédiate et sa vente doit être hautement probable. Ces actifs ou groupes d'actifs destinés à être cédés sont présentés séparément au bilan pour une valeur représentant le plus faible montant entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente. Ces actifs ne sont plus amortis.

Note 1.7 : Indicateurs utilisés pour mesurer la performance du Groupe

Le Groupe utilise comme principaux indicateurs de performance le chiffre d'affaires, la marge brute et l'EBITDA. Ces indicateurs se calculent de la manière suivante :

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est comptabilisé net des remises et avantages commerciaux consentis, des dépenses promotionnelles envers nos clients et des taxes sur vente.

Marge brute

La marge brute correspond au chiffre d'affaires net de droits diminué du montant des achats consommés.

EBITDA

(en milliers d'euros)

	30.06.2024	30.06.2023	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	5 219	5 350	
Éléments à réintégrer :			
- Dotations aux amortissements	3 169	2 936	
- Provision retraite	104	-22	Note 5.2
- Dotations aux provisions	154	302	Note 5.3
Éléments à exclure :			
- Reprises de provisions	(168)	(428)	Note 5.3
= EBITDA	8 478	8 138	

Variation organique

La variation organique correspond à une variation :

- A taux de change constant : retraitée des variations de change de la période (les montants N sont convertis aux taux de change de la même période N-1) ;
- A périmètre constant : retraitée des contrats arrêtés et des variations de périmètre.

Comptes consolidés semestriels 2024 condensés

Note 2 : Principaux faits marquants

Note 2.1 : Réduction de la taille du Conseil d'administration de la Société en cohérence avec l'organisation de la Société et en adéquation avec ses ambitions

Dans sa séance du 13 février 2024, le Conseil d'Administration a pris acte des démissions de Madame Pascale Anquetil et de Monsieur Serge Héringier de leur mandat d'administrateur. Dans un souci d'efficacité des travaux du Conseil et afin d'adapter sa taille à l'organisation de la Société et mieux refléter ses nouveaux contours, le

Conseil d'administration a décidé que ces postes seraient supprimés. Le Conseil d'administration de la Société se composant désormais de dix membres dont deux administrateurs indépendants. Ceci a également pour objet de renforcer la capacité du Groupe à atteindre ses objectifs stratégiques avec agilité et efficacité.

Note 2.2 : Déclaration de franchissement de seuil du groupe d'actionnaires ("le Concert")

- Le 21 février 2024 le Concert ayant conclu un pacte d'actionnaires le 19 Décembre 2023 a informé MBWS d'un franchissement le 20 février du seuil de 5 % des droits de vote de la Société. Au jour du franchissement de seuil le Concert détenait 6,19 % du capital et 5,01 % des droits de vote.
- Le 28 mars 2024 le Concert a informé MBWS que deux nouveaux actionnaires avaient rejoint le pacte et avaient ainsi franchi à la hausse le 25 mars les seuils de 2,5 % et 5 % en capital et en droits de vote de MBWS. Ainsi au 27 mars le Concert représentait 7,15 % du capital et 5,79 % des droits de vote.
- Le 23 avril 2024 le Concert a informé MBWS d'un nouveau franchissement à la hausse le 19 avril du seuil de détention de 7,5 % en capital de MBWS. Ainsi au 22 mars le Concert représentait 7,73 % du capital et 6,26 % des droits de vote.
- Le 24 mai 2024 le Concert a informé MBWS d'un nouveau franchissement à la hausse le 23 mai du seuil de 7,5 % des droits de vote de MBWS. Ainsi au 24 mai le Concert représentait 9,28 % du capital et 7,51 % des droits de vote.

Note 3 : Variation du périmètre de consolidation

Durant le premier semestre 2024, le groupe a procédé à la liquidation de la filiale lituanienne SIA MBWS Distribution.

Note 4 : Informations sectorielles

L'information financière sectorielle est présentée selon les mêmes axes que ceux du reporting interne utilisés pour mesurer les performances du Groupe. Suite aux différentes cessions opérées depuis 2019 (notamment les activités en Pologne et Moncigale), le Groupe est organisé depuis le 1^{er} janvier 2021 d'un point de vue managérial en deux clusters (France d'une part, International et vins d'autre part) sous un management global de la Holding. En application d'IFRS 8, les activités du Groupe sont ainsi désormais présentées selon les deux axes retenus, Clusters France et International.

Information sectorielle des comptes de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	International	Holding	30.06.2024
Chiffre d'affaires	42 513	72 664		115 177
Droits d'accises	32	(20 275)		(20 243)
Chiffre d'affaires net de droits	42 545	52 389		94 934
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	5 226	2 312	(2 320)	5 218

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	International	Holding	30.06.2023
Chiffre d'affaires	42 099	74 856		116 955
Droits d'accises	(19)	(18 173)		(18 192)
Chiffre d'affaires net de droits	42 080	56 683		98 763
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	5 653	2 509	(2 812)	5 350

Information sectorielle des comptes de bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	International	Holding	30.06.2024
Goodwills	14 704	0		14 704
Immobilisations incorporelles	72 108	1 105	1 232	74 445
Immobilisations corporelles	9 229	22 782	837	32 847
ACTIF IMMOBILISÉ	96 041	23 886	2 069	121 996

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	International	Holding	31.12.2023
Goodwills	14 704	(0)		14 704
Immobilisations incorporelles	73 025	1 153	1 959	76 137
Immobilisations corporelles	9 263	21 180	763	31 206
ACTIF IMMOBILISÉ	96 992	22 333	2 722	122 047

Comptes consolidés semestriels 2024 condensés

Note 5 : Notes relatives au compte de résultat

Note 5.1 : Charges externes

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2024	30.06.2023
Marketing et promotion	(2 989)	(2 647)
Locations et maintenance	(1 235)	(1 250)
Transport	(1 407)	(1 535)
Autres services externes	(7 202)	(8 184)
CHARGES EXTERNES	(12 834)	(13 617)

Note 5.2 : Charges de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2024	30.06.2023
Rémunérations du personnel	(11 599)	(10 779)
Charges de sécurité sociale et prévoyance	(3 231)	(3 137)
Provisions retraite	(104)	22
CHARGES DE PERSONNEL	(14 935)	(13 894)

Note 5.3 : Autres produits et charges d'exploitation

Les autres produits et charges d'exploitation sont détaillés ci-dessous :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Produits	Charges	30.06.2024	30.06.2023
Dotations et reprises de provisions	701	(360)	342	626
Autres produits et charges d'exploitation	1 093	(763)	330	(180)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION	1 795	(1 123)	672	446

Note 5.4 : Autres produits et charges opérationnels non courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	Produits	Charges	30.06.2024
Gain de valeur sur écart d'acquisition et immobilisations corporelles et incorporelles	726	(900)	(174)
Produits et charges de restructuration	511	(99)	412
Plus ou moins-value de cession d'actifs et frais d'acquisitions	478	(29)	449
Autres	523	(396)	127
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS	2 238	(1 424)	813

Durant ce premier semestre le groupe a réalisé une reprise sur dépréciation d'immobilisations corporelles de MBWS Espagne pour +0,7 M€ et une dépréciation de la marque Marie Brizard de -0,9 M€, de même qu'une reprise partielle de la provision liée au PSE 2022 à hauteur de +0,5 M€.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Produits	Charges	30.06.2023
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS	1 440	(1 489)	(50)

Note 5.5 : Résultat financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	Produits	Charges	30.06.2024	30.06.2023
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	818		818	59
Intérêts et charges assimilées		(138)	(138)	(124)
Coût de l'endettement financier net	818	(138)	680	(65)
Dotations et reprises de provisions				
Gains et pertes de change	197	(213)	(16)	(29)
Autres produits et charges financiers	4	33	37	21
Autres produits et charges financiers	200	(180)	21	(8)
RESULTAT FINANCIER	1 018	(318)	700	(74)

Le résultat financier est en hausse au 30 juin 2024 grâce aux produits de trésorerie et équivalents de trésorerie.

Note 5.6 : Impôt sur les résultats

L'impôt du Groupe est calculé en utilisant les taux annuels projetés dans chaque juridiction fiscale du Groupe et corrigé des principales différences permanentes. La charge d'impôt exigible au 30 juin 2024 est de 0,2 M€.

Le groupe constate également des impôts différés actifs pour 2,9 M€ et des impôts différés passifs pour 0,2 M€.

Note 5.7 : Résultat par action

RÉSULTAT NET PART DU GROUPE ET RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES PAR ACTION

<i>(en milliers d'euros sauf mention contraire)</i>	30.06.2024	30.06.2023
Numérateur (en milliers d'euros)		
Résultat net part du groupe	6 521	5 102
Résultat net part du groupe des activités poursuivies	6 521	5 102
Dénominateur (en nombre d'actions)		
Nombre moyen d'actions en circulation	111 884 212	111 856 360
Nombre moyen d'actions en circulation après dilution	111 884 212	111 856 360
Résultat par action (en euros)		
Résultat net part du groupe par action (en €)	0,06 €	0,05 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)	0,06 €	0,05 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)	0,06 €	0,05 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)	0,06 €	0,05 €

Comptes consolidés semestriels 2024 condensés

Note 6 : Notes relatives au bilan

Note 6.1 : Immobilisations incorporelles et Goodwill

(en milliers d'euros)	31.12.2023	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2024
Goodwill	143 254							143 254
Concessions et brevets	1 569				(1)			1 569
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	973							973
Marques	131 646						(67)	131 579
Autres immobilisations incorporelles	15 614	154	(39)					15 729
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles								
Valeurs brutes	293 055	154	(39)		(1)		(66)	293 104
Goodwill	(128 550)							(128 550)
Concessions et brevets	(1 274)			(6)				(1 280)
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	(973)							(973)
Marques	(57 453)			(900)				(58 353)
Autres immobilisations incorporelles	(13 964)			(835)				(14 799)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles								
Amortissements et provisions	(202 214)			(1 740)				(203 956)
VALEURS NETTES	90 841	154	(39)	(1 740)	(1)		(66)	89 148

(en milliers d'euros)	31.12.2022	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2023
Goodwill	143 254							143 254
Concessions et brevets	1 582		(14)					1 569
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	973							973
Marques	131 618		(9)				36	131 646
Autres immobilisations incorporelles	15 355	279	(20)		(1)			15 614
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles								
Valeurs brutes	292 782	279	(43)		(1)		37	293 055
Goodwill	(128 550)							(128 550)
Concessions et brevets	(1 267)		7	(15)				(1 274)
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	(781)			(191)	(1)			(973)
Marques	(57 300)		9	(162)				(57 453)
Autres immobilisations incorporelles	(12 333)		2	(1 631)				(13 964)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles								
Amortissements et provisions	(200 231)		18	(1 999)	(1)			(202 214)
VALEURS NETTES	92 551	279	(25)	(1 999)	(2)		37	90 841

GOODWILL

Les goodwill ont été engendrés par les acquisitions historiques d'entités et de marques par le groupe MBWS. Les deux plus importantes sont Marie Brizard et William Peel.

MARQUES

Au 30 juin 2024, la valeur nette des marques est de 73,2 M€. Les principales marques valorisées sont celles du palier Marie Brizard (acquises par le groupe en 2006).

PERTE DE VALEUR DES ACTIFS IMMOBILISÉS

A chaque arrêté intermédiaire, conformément à la norme IAS34, le Groupe se doit d'identifier les potentiels indices de pertes de valeur et réaliser des tests supplémentaires si nécessaire. Durant cet arrêté intermédiaire, le Groupe a procédé à un test de dépréciation selon les modalités décrites dans les comptes annuels 2023 et a mis à jour les hypothèses connues au 30 juin 2024, ceci amenant à constater une dépréciation de la marque Marie Brizard à hauteur de -0,9 M€.

Note 6.2 : Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	31.12.2023	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	30.06.2024
Terrains	4 931		(15)				(63)	4 853
Droits d'utilisation sur terrains	980							980
Constructions	35 217	188			818		(30)	36 193
Droits d'utilisation sur constructions	2 531	388	(224)				()	2 694
Installations, matériel et outillage	51 277	1 242	(16)		1 117		(68)	53 552
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	435	94	(47)		(11)		(3)	469
Autres immobilisations corporelles	8 295	159	(253)		(419)		(6)	7 775
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	1 894	822	(150)		(336)		(9)	2 222
Immobilisations corporelles en cours	1 995	574	(41)		(1 475)			1 053
Valeurs brutes	107 555	3 466	(746)		(306)		(179)	109 791
Terrains	(186)			(4)				(190)
Droits d'utilisation sur terrains	(364)			(39)	(1)			(404)
Constructions	(26 458)			(187)	(504)	14		(27 135)
Droits d'utilisation sur constructions	(1 183)		213	(172)				(1 142)
Installations, matériel et outillage	(40 787)		13	(787)	(75)		52	(41 584)
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	(389)		47	(44)	11		2	(373)
Autres immobilisations corporelles	(5 380)		246	(155)	20		6	(5 263)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	(1 097)		130	(213)	323		3	(854)
Immobilisations corporelles en cours	(505)			(4)	509			
Amortissements et provisions	(76 349)		649	(1 605)	283		77	(76 944)
VALEURS NETTES	31 206	3 466	(97)	(1 605)	(22)		(102)	32 847

(en milliers d'euros)	31.12.2022	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	31.12.2023
Terrains	5 621	23			(747)		34	4 931
Droits d'utilisation sur terrains	1 070	4			(94)			980
Constructions	34 352	312	(180)		708		25	35 217
Droits d'utilisation sur constructions	2 384	157			(9)		()	2 531
Installations, matériel et outillage	49 143	1 415	(839)		1 522		34	51 277
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	442	2	(15)		5		1	435
Autres immobilisations corporelles	7 342	969	(272)		255		1	8 295
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	1 418	1 114	(40)		(599)		1	1 894
Immobilisations corporelles en cours	1 716	2 134			(1 854)			1 995
Valeurs brutes	103 488	6 130	(1 345)		(813)		95	107 555
Terrains	(886)			(8)	708			(186)
Droits d'utilisation sur terrains	(269)			(95)				(364)
Constructions	(26 360)		132	(120)	(97)	(12)		(26 458)
Droits d'utilisation sur constructions	(866)			(327)	9			(1 183)
Installations, matériel et outillage	(40 693)		869	(931)	(4)	(27)		(40 787)
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	(331)			(58)		(1)		(389)
Autres immobilisations corporelles	(5 264)		265	(302)	(76)		(3)	(5 380)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	(1 392)		33	(316)	577		1	(1 097)
Immobilisations corporelles en cours	(495)			(10)				(505)
Amortissements et provisions	(76 556)		1 298	(2 167)	1 118		(42)	(76 349)
VALEURS NETTES	26 932	6 130	(47)	(2 167)	305		53	31 206

Comptes consolidés semestriels 2024 condensés

Note 6.3 : Actifs financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.12.2023	Acquisitions / augmentations	Cessions / diminutions	Dotations nettes	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2024
Titres de participations	7 160							7 160
Autres titres immobilisés	10							10
Autres immobilisations financières	8 194	11	(18)		1			8 187
Autres créances	6 250							6 250
Valeurs brutes	21 614	11	(18)		1			21 608
Titres de participations	(7 159)							(7 159)
Autres immobilisations financières	(7 241)							(7 241)
Autres créances	(6 250)							(6 250)
Dépréciations	(20 649)							(20 649)
VALEURS NETTES	965	11	(18)		1			958

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.12.2022	Acquisitions / augmentations	Cessions / diminutions	Dotations nettes	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2023
Titres de participations	7 159				1			7 160
Autres titres immobilisés	10							10
Autres immobilisations financières	8 375	2	(184)		1		(1)	8 194
Autres créances	6 250							6 250
Valeurs brutes	21 795	2	(184)		2		(1)	21 614
Titres de participations	(7 159)							(7 159)
Autres immobilisations financières	(7 241)							(7 241)
Autres créances	(6 250)							(6 250)
Dépréciations	(20 649)							(20 649)
VALEURS NETTES	1 146	2	(184)		2		(1)	965

TITRES DE PARTICIPATION

Les titres de participation correspondent principalement à des titres de sociétés sans activité ou en cours de fermeture. La majorité de ces titres est dépréciée dans son intégralité.

AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les autres actifs financiers correspondent principalement au billet de trésorerie souscrit en 2006 auprès de Cisco Investment Bank.

Note 6.4 : Stocks et en-cours

La répartition des stocks et en-cours à la clôture est la suivante :

(en milliers d'euros)	30.06.2024	31.12.2023
Matières premières	30 731	31 543
En-cours	5 754	4 941
Produits intermédiaires et finis	11 688	9 669
Marchandises	7 019	7 263
Valeurs brutes	55 192	53 415
Matières premières	(550)	(783)
En-cours	(14)	(11)
Produits intermédiaires et finis	(588)	(583)
Marchandises	(396)	(492)
Dépréciations	(1 548)	(1 869)
VALEURS NETTES	53 644	51 546

Note 6.5 : Créances clients

(en milliers d'euros)	30.06.2024	31.12.2023
Clients et comptes rattachés	41 160	41 552
Dépréciation clients et comptes rattachés	(561)	(553)
CRÉANCES CLIENTS NETTES	40 599	40 999

Certaines sociétés du groupe ont signé directement avec leurs principaux clients des contrats de factoring afin d'améliorer la trésorerie. Les contrats d'affacturage dits déconsolidants répondent aux conditions de décomptabilisation selon la norme IFRS 9.

Ainsi, les créances clients cédées ne figurent pas à l'actif du bilan. Le montant reçu en contrepartie des créances non échues cédées s'établit à 0,3 M€, en baisse par rapport au S1 2023.

Note 6.6 : Autres actifs courants

(en milliers d'euros)	30.06.2024	31.12.2023
Avances et acomptes versés sur commande	2 212	1 675
Créances sociales et fiscales	2 778	2 745
Dépôts court terme		
Autres créances	9 431	9 435
Valeurs brutes	14 421	13 855
Autres créances	(3 001)	(3 003)
Dépréciations	(3 001)	(3 003)
VALEURS NETTES	11 420	10 852

Comptes consolidés semestriels 2024 condensés

Note 6.7 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2024	31.12.2023
Equivalents de trésorerie	30 365	15 596
Disponibilités	16 713	29 538
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	47 078	45 133

Les équivalents de trésorerie correspondent à des produits de placement à court terme dont 20,7 M€ sont au niveau de MBWS SA et 9,6 M€ au sein d'Imperial Brands.

Note 6.8 : Capitaux propres**COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL ET INSTRUMENTS DILUTIFS**

	30.06.2024	31.12.2023
Capital social (en euros)	156 785 752	156 785 752
Nombre d'actions	111 989 823	111 989 823
Valeur nominale (en euros)	1,4	1,4
Auto-détention et auto-contrôle		
Nombre d'actions	105 611	117 558

Les actions détenues à fin juin 2024 correspondent à des actions en positions nominatives. Les titres auto-détenus et autocontrôlés par le Groupe sont sans droit de vote et ne donnent pas droit au dividende.

POTENTIEL DILUTIF

	30.06.2024	31.12.2023
Nombre d'actions composant le capital	111 989 823	111 989 823
Potentiel dilutif des BSA	-	-
Potentiel Actions Gratuites		
Potentiel Actions Gratuites de Préférence		
Potentiel Options de souscription ou d'achat d'actions	-	-
Nombre d'actions potentiel	111 989 823	111 989 823
CAPITAL EN EUROS (VALEUR NOMINALE 1,4 €)	156 785 752	156 785 752

Note 6.9 : Avantages au personnel

Les engagements du Groupe sont relatifs à des indemnités de fin de carrière et médailles du travail. Ces régimes à prestations définies sont comptabilisés conformément à la norme IAS 19 révisée. Le principal pays concerné par les avantages au personnel est la France. Le montant des engagements au 30 juin 2024 s'élève à 1,6 M€.

Note 6.10 : Provisions

(en milliers d'euros)	31.12.2023	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	30.06.2024
PROVISIONS POUR RETRAITES ET AVANTAGES AU PERSONNEL (CF. NOTE 6.9)	1 497	104						1 601
Provisions à caractère social	823							823
Autres provisions non courantes	2 914		(89)	(57)				2 768
AUTRES PROVISIONS NON COURANTES	3 738		(89)	(57)				3 591
Provisions à caractère social - part <1 an	2 201	63	(124)	(388)				1 752
Autres provisions - part <1 an	1 433		(28)				(62)	1 343
PROVISIONS COURANTES	3 633	63	(152)	(388)			(62)	3 094

(en milliers d'euros)	31.12.2022	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	31.12.2023
PROVISIONS POUR RETRAITES ET AVANTAGES AU PERSONNEL (CF. NOTE 6.9)	1 769	58		(319)	(12)			1 497
Provisions à caractère social	781	72	(30)					823
Autres provisions non courantes	1 759	89			1 066			2 914
AUTRES PROVISIONS NON COURANTES	2 540	162	(30)		1 066			3 738
Provisions à caractère social - part <1 an	4 426	5	(2 047)	(183)				2 201
Autres provisions - part <1 an	991	295	(234)	(23)	387		17	1 433
PROVISIONS COURANTES	5 417	300	(2 281)	(206)	387		17	3 633

PROVISIONS À CARACTÈRE SOCIAL

Les provisions à caractère social concernent notamment les plans de réorganisation menés en France en 2022. La totalité de ces provisions à caractère social s'élève à 2,6 M€ au 30 juin 2024, en baisse de -0,4 M€ par rapport au 31 décembre 2023.

Note 6.11 : Endettement financier

L'endettement financier du groupe s'élève à 7,1 M€ au 30 juin 2024, dont 4 M€ de dette financière au titre des contrats de location.

ANALYSE DE LA DETTE FINANCIÈRE PAR NATURE ET MATURITÉ

(en milliers d'euros)	30.06.2024	Courant	Non courant	31.12.2023	Courant	Non courant
Autres emprunts moyen-long terme	2	1	1	2	1	1
Dette locative ⁽¹⁾	3 987	862	3 125	3 191	655	2 537
Crédits à court terme et découverts bancaires	3 105	3 105		3 615	3 615	
Dette financière brute	7 094	3 968	3 126	6 809	4 271	2 538
Trésorerie et équivalent de trésorerie	(47 077)	(47 077)		(45 132)	(45 132)	
DETTE FINANCIÈRE NETTE	(39 983)	(43 109)	3 126	(38 323)	(40 861)	2 538

RÉPARTITION DE LA DETTE FINANCIÈRE PAR DEVISE

(en milliers d'euros)	30.06.2024	31.12.2023
Euros	2 569	2 264
Autres devises	4 526	4 545
DETTE FINANCIÈRE BRUTE	7 095	6 809

Comptes consolidés semestriels 2024 condensés

Note 6.12 : Instruments financiers et gestion des risques financiers

CLASSIFICATION COMPTABLE ET VALEUR DE MARCHÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau suivant indique la juste valeur des actifs et passifs financiers ainsi que leur valeur comptable.

Le Groupe distingue trois catégories d'instruments financiers à partir des modes de valorisation utilisés et s'appuie sur cette classification, en conformité avec les normes comptables internationales, pour exposer les caractéristiques des instruments financiers comptabilisés au bilan à la juste valeur par résultat en date d'arrêt :

Catégorie de niveau 1 : instruments financiers faisant l'objet de cotations sur un marché actif ;

Catégorie de niveau 2 : instruments financiers dont l'évaluation à la juste valeur fait appel à des techniques de valorisation reposant sur des paramètres de marché observables ;

Catégorie de niveau 3 : instruments financiers dont l'évaluation à la juste valeur fait appel à des techniques de valorisation reposant sur des paramètres non observables (paramètres dont la valeur résulte d'hypothèses ne reposant pas sur des prix de transactions observables sur les marchés, sur le même instrument ou sur des données de marché observables disponibles en date de clôture) ou qui ne le sont que partiellement.

(en milliers d'euros)	NIVEAU D'ÉVALUATION	VENTILATION PAR CLASSIFICATION COMPTABLE			Valeur au bilan 30.06.2024
		Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Actifs financiers au coût amorti	
Actifs :					
Titres non consolidés	Niveau 3		1		1
Autres actifs financiers				957	957
Créances clients				40 599	40 599
Autres actifs courants				11 420	11 420
Instruments dérivés actifs	Niveau 2		330		330
Trésorerie et équivalent de trésorerie				47 077	47 077
Passifs :					
Emprunts à long terme et Dette locative					3 990
Emprunts à court terme					3 105
Instruments dérivés passifs	Niveau 2		1		1

(en milliers d'euros)	NIVEAU D'ÉVALUATION	VENTILATION PAR CLASSIFICATION COMPTABLE			Valeur au bilan 31.12.2023
		Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Actifs financiers au coût amorti	
Actifs :					
Titres non consolidés	Niveau 3		1		1
Autres actifs financiers				964	964
Créances clients				40 999	40 999
Autres actifs courants				10 852	10 852
Instruments dérivés actifs	Niveau 2		83		83
Trésorerie et équivalent de trésorerie				45 133	45 133
Passifs :					
Emprunts à long terme et Dette locative					3 193
Emprunts à court terme					3 615
Instruments dérivés passifs	Niveau 2		55		55

Les méthodes de valorisation retenues sur les instruments financiers sont les suivantes :

- Autres actifs non financiers : les valeurs comptables retenues sont des estimations raisonnables de leurs valeurs de marché.
- Instruments financiers dérivés : la juste valeur est déterminée selon des méthodes standards de valorisation intégrant les conditions de marché en date de clôture.

GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Risque de liquidité

- Au 30 juin 2024, la trésorerie active du groupe s'élève à 47,1 M€. Le financement du groupe est assuré par des lignes de financement court terme et des programmes d'affacturage.

Le tableau suivant présente l'échéancier des différents financements mis en place :

(en milliers d'euros)	Encours au 30.06.2024	< 1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans et plus
Autres emprunts moyen-long terme	2	1	1			
Contrat de location financement	3 987	862	978	286	1 274	587
Crédits à court terme et découverts bancaires	3 105	3 105				
TOTAL DETTE FINANCIERE BRUTE	7 094	3 968	979	286	1 274	587

Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que des variations de prix de marché, tels que les cours de change, les taux d'intérêt et les prix des instruments de capitaux propres, affectent le résultat du Groupe ou la valeur des instruments financiers détenus. Le principal risque de marché du Groupe est le risque de change. Le Groupe est exposé au risque de change dans la mesure où il existe une différence entre la monnaie dans laquelle sont libellés les ventes, les achats, les

créances et les emprunts et la monnaie fonctionnelle de chaque entité du Groupe. Les monnaies fonctionnelles des entités du Groupe sont principalement l'euro et le dollar américain. Les monnaies dans lesquelles ces transactions sont essentiellement libellées sont l'euro, le dollar américain et la livre sterling.

Les principales expositions du groupe sont liées aux achats de whisky réalisés en livre sterling.

(en milliers d'euros sauf mention contraire)	Juste valeur active	Juste valeur passive	Valeur nette 30.06.2024	Valeur nette 31.12.2023
Achats à terme / Options GBP	330	(1)	329	28
TOTAL DÉRIVÉS DE CHANGE	330	(1)	329	28

Risque sur actions et autres placements financiers

A l'exception des actions auto-détenues dans le cadre du contrat de liquidité, le Groupe ne dispose d'aucun placement financier susceptible d'être exposé à un risque de fluctuation de cours.

Risque de contrepartie sur opérations financières

Le Groupe pourrait être exposé au risque de contrepartie notamment sur des placements de trésorerie temporaires, des valeurs d'instruments de couverture, la recouvrabilité de comptes clients. Afin de limiter son exposition, le Groupe effectue une sélection rigoureuse et diversifiée de ses contreparties. Le risque de contrepartie lié aux comptes clients est limité du fait du nombre important de clients composant le portefeuille et de leur diversité géographique.

L'échéancier des créances clients et comptes rattachés à fin juin 2024 et fin décembre 2023 est le suivant :

(en milliers d'euros)	30.06.2024	Non échu	Echu < 90 jours	Echu 90-180 jours	Echu > 180 jours
Clients et comptes rattachés	41 160	28 473	11 834	153	700
Dépréciations	(561)				(561)
Créances clients nettes	40 599	28 473	11 834	153	138

(en milliers d'euros)	31.12.2023	Non échu	Echu < 90 jours	Echu 90-180 jours	Echu > 180 jours
Clients et comptes rattachés	41 552	25 878	14 646	307	721
Dépréciations	(553)				(553)
Créances clients nettes	40 999	25 878	14 646	307	167

Comptes consolidés semestriels 2024 condensés

Note 6.13 : Autres passifs

AUTRES PASSIFS NON COURANTS

(en milliers d'euros)	30.06.2024	31.12.2023
Subventions d'investissement	1 125	1 176
Autres	408	401
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	1 533	1 577

AUTRES PASSIFS COURANTS

(en milliers d'euros)	30.06.2024	31.12.2023
Avances et acomptes reçus	876	747
Dettes fiscales et sociales (incl. droits d'accises)	13 209	15 223
Produits constatés d'avance	289	105
Autres dettes	3 734	4 165
AUTRES PASSIFS COURANTS	18 108	20 241

Note 7 : Informations complémentaires

Note 7.1 : Nantissement des actifs et engagements hors bilan

NANTISSEMENTS

Pays	Nature de l'obligation	Nature des actifs	Valeur du nantissement au 30.06.2024 (en milliers d'euros)
Bulgarie	Ligne de crédit	Propriétés immobilières	8 054

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Cautions relatives aux droits sur alcool

Dans certains pays (France, Lituanie, Bulgarie et Danemark) où les filiales du groupe sont implantées, des cautions doivent être fournies aux douanes afin de sécuriser le paiement des droits d'accises sur alcool. Ces cautions sont en règle générale apportées par les compagnies d'assurance et les banques pour le compte des sociétés.

Engagements d'achat long terme

La société Cognac Gautier a pris des engagements d'achats pluriannuels de matières premières pour le cognac.

La société MBWS France a pris des engagements d'achats pluriannuels de matières premières pour le scotch whisky.

(en milliers d'euros)	30.06.2024	< 1 an	de 1 à 3 ans	> 3 ans
Engagements liés aux activités opérationnelles de l'émetteur				
Engagement d'achats de matières premières	217 668	16 105	51 247	150 316

Note 7.2 : Litiges et passifs éventuels

LITIGE EN UKRAINE

La filiale ukrainienne de la société Belveder Ukraine LLC, a été placée en liquidation judiciaire en janvier 2014, sur décision du Tribunal de Commerce de Kiev à la suite d'une procédure initiée en juillet 2011 sur requête de l'un de ses créanciers.

La Société détient 85% environ de la dette globale de Belveder Ukraine LLC.

Les actifs de Belveder Ukraine LLC (qu'il s'agisse des actions des filiales détenues par la société en liquidation ou des actifs de ses filiales elles-mêmes, désormais contrôlées par le liquidateur désigné par le Tribunal de Commerce de Kiev) ont été transférés à un tiers, hors le contrôle de la Société, au cours du mois de novembre 2014.

À l'issue de plusieurs actions entreprises par la Société, le Tribunal de Kiev a fait droit, début avril 2015, aux demandes de la Société et a (i) invalidé la vente de ses actifs en Ukraine intervenue en novembre 2014, et (ii) ordonné la réouverture de la procédure de liquidation.

Cette décision a été confirmée par la Haute Cour commerciale d'Ukraine le 22 mars 2016. Pour autant plusieurs décisions sont intervenues depuis, notamment une décision validant la revente des actifs par le premier acquéreur, alors même que la première vente a été invalidée.

A la date d'arrêté des comptes, les procédures sont toujours en cours.

Le conflit actuel qui perdure dans la région ralentit potentiellement la procédure en vue d'une résolution de ce litige à court terme.

AUTRES POINTS

L'Autorité de la concurrence a procédé le 11 avril 2019 à des opérations de visite et de saisie inopinées dans les locaux de la Société dans le cadre d'une enquête relative à des soupçons de pratiques anticoncurrentielles, à savoir des échanges d'informations entre COFEPP et MBWS d'une part, et entre MBWS et Castel d'autre part, contraires aux règles applicables en matière d'entente. Dans ce contexte, la Société a fourni toutes les informations à sa disposition et s'est tenue à la disposition des services d'instruction de l'Autorité de la concurrence pour apporter toutes informations additionnelles. Dans le cadre de cette procédure, le Groupe avait également contesté devant la Cour d'Appel de Paris la légalité de l'ordonnance du Juge des libertés et de la détention, ayant fondé les opérations de visite et de saisie, ainsi que déroulé de ses opérations de visite et saisie. La Cour d'Appel de Paris a, par une décision en date du 9 décembre 2020, confirmé ladite ordonnance du Juge des libertés et de la détention et rejeté le recours de la Société.

Par une décision du 20 avril 2022, la Cour de cassation a rejeté le pourvoi intenté par la Société contre l'arrêt rendu par la Cour d'appel de Paris. La Société n'a pas reçu, à ce jour, d'information de l'Autorité de la concurrence quant aux suites ou abandon de la procédure. Si la procédure de l'Autorité de la concurrence devait être poursuivie, il n'est à ce stade pas possible d'évaluer l'impact que cette procédure serait susceptible d'avoir sur MBWS. Ainsi, aucune provision dans les comptes de la Société n'a été constatée à ce jour.

Note 7.3 : Parties liées

Les transactions significatives avec les parties liées sont essentiellement relatives aux transactions avec les filiales du groupe COFEPP. Sur le premier semestre 2024, elles consistent en :

- achats de matières premières et services pour 6,3 M€,
- ventes de produits finis pour 7,7 M€,

Au cours du premier semestre clos le 30 juin 2024, les relations entre le Groupe et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice clos le 31 décembre 2023. Aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou par son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

Note 7.4 : Événements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas d'évènement particulier intervenu depuis la clôture semestrielle 2024 dont la nature nécessite une communication spécifique à ce titre.

2.2 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2024

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2024

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société Marie Brizard Wine & Spirits S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en oeuvre des procédures analytiques.

Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Paris La Défense, le 27 septembre 2024

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Jessica CLUZEAU

Associée

KPMG

Adrien JOHNER

Associé

3

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU PREMIER SEMESTRE 2024

3.1	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU 1^{ER} SEMESTRE 2024.....	30
------------	---	-----------

3.1 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU 1^{ER} SEMESTRE 2024

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés 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 la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en début de document présente un tableau fidèle des événements survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

le 27 septembre 2024

Fahd Khadraoui

Conception et Réalisation



pomelo-paradigm.com/pomdocpro/

