

RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL  
**2022**

# TABLE DES MATIÈRES

<b>1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2022</b> .....	<b>3</b>	<b>3 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU PREMIER SEMESTRE 2022</b> .....	<b>33</b>
1.1 Chiffres clés de l'activité au cours du 1 <sup>er</sup> semestre 2022	4	3.1 Attestation du Responsable du Rapport Financier du 1 <sup>er</sup> semestre 2022 .....	34
1.2 Perspectives d'avenir	6		
<b>2 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2022 CONDENSÉS</b> ..	<b>7</b>		
2.1 Comptes consolidés semestriels 2022 condensés .....	8		
2.2 Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2022 .....	32		

# 1

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2022

**1.1 CHIFFRES CLÉS DE L'ACTIVITÉ  
AU COURS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2022 .. 4**

**1.2 PERSPECTIVES D'AVENIR ..... 6**

Chiffres clés de l'activité au cours du 1er semestre 2022

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 2022.

## 1.1 CHIFFRES CLÉS DE L'ACTIVITÉ AU COURS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2022

### Synthèse du compte de résultat consolidé au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2022

(en milliers d'euros)	30.06.2022	30.06.2021
<b>Chiffres d'affaires hors droits</b>	<b>86 421</b>	<b>81 028</b>
Achats consommés	(51 978)	(48 865)
<b>Marge brute</b>	<b>34 443</b>	<b>32 163</b>
Taux de marge brute	39,9%	39,7%
<b>EBITDA</b>	<b>7 615</b>	<b>6 038</b>
Résultat opérationnel courant	5 521	2 478
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>2 511</b>	<b>1 546</b>
Bénéfice par action	0,02	0,02

\*A partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022, les provisions sur actifs circulants exclues de l'EBITDA jusque-là, sont désormais intégrées dans l'EBITDA car en lien direct avec l'activité opérationnelle. L'EBITDA au 30 juin 2021, calculé selon cette même méthode aurait été de 5 880 K€.

Le chiffre d'affaires, hors droits d'accise, s'élève à 86,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2022, en hausse de 5,9% (hors effet change) par rapport au chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2021. Cette amélioration, en grande partie sur le On-Trade, s'explique notamment par la reprise de l'activité sur de nombreux marchés, suite notamment à la réouverture des bars et restaurants

L'EBITDA progresse également pour s'établir à +7,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2022, contre +6,0 M€ l'an dernier. Le retrait de 1,5M€ de l'EBITDA de la France, lié à la prise en compte à titre exceptionnel en S1 2021 d'une quote-part de remise de fin d'année d'un fournisseur, est largement compensé par les bonnes performances à l'International (+2,3M€) avec un redémarrage de certains marchés export direct (UK, Canada, Corée et Australie) et filiales (notamment MBWS Baltics). L'EBITDA du Groupe bénéficie également d'une baisse des coûts de structure de la Holding du fait de la réorganisation initiée en 2021.

Le résultat net Part du Groupe s'élève à +2,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2022, en amélioration de +0,6M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2021.

### Analyse de l'activité par région

#### Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2022 par cluster

(en millions d'euros)	30.06.2021	Croissance organique	Effet change	30.06.2022	Croissance organique (hors effet change)	Variation (change inclus)
<b>CLUSTER FRANCE</b>	<b>39,1</b>	<b>1,0</b>	-	<b>40,1</b>	<b>+2,5%</b>	<b>+2,5%</b>
<b>CLUSTER INTERNATIONAL</b>	<b>41,9</b>	<b>3,8</b>	<b>0,6</b>	<b>46,3</b>	<b>+9,2%</b>	<b>+10,6%</b>
<b>TOTAL MBWS</b>	<b>81,0</b>	<b>4,8</b>	<b>0,6</b>	<b>86,4</b>	<b>+5,9%</b>	<b>+6,7%</b>

#### EBITDA du 1<sup>er</sup> semestre 2022 par cluster

(en millions d'euros)	30.06.2021	Croissance organique	Effet change	30.06.2022	Croissance organique (hors effet change)	Variation (change inclus)
<b>CLUSTER FRANCE</b>	<b>6,5</b>	<b>(1,5)</b>	-	<b>5,0</b>	<b>-22,9%</b>	<b>-22,9%</b>
<b>CLUSTER INTERNATIONAL</b>	<b>3,3</b>	<b>2,2</b>	<b>0,1</b>	<b>5,6</b>	<b>+67,8%</b>	<b>+70,1%</b>
<b>HOLDING</b>	<b>(3,8)</b>	<b>0,8</b>	-	<b>(3,0)</b>	<b>+21,3%</b>	<b>+21,3%</b>
<b>TOTAL MBWS</b>	<b>6,0</b>	<b>1,6</b>	<b>0,1</b>	<b>7,6</b>	<b>+25,9%</b>	<b>+27,2%</b>

Au 1<sup>er</sup> semestre 2022, l'activité du Groupe a généré un chiffre d'affaires de 86,4 M€, en progression de +5,8% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2021 (hors effet de change).

En conséquence, l'EBITDA du 1<sup>er</sup> semestre 2022 s'est élevé à +7,6 M€, en augmentation de + 1,6 M€ (hors effet change) par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2021.

### Cluster France

Le chiffre d'affaires semestriel du cluster France au 30 juin 2022 s'établit à 40,1 M€ en progression de +2,5% par rapport au 30 juin 2021, malgré un ralentissement global du marché des spiritueux, du fait principalement d'une reprise significative de l'activité On-Trade, toutefois moins prononcée au 2<sup>ème</sup> trimestre, et d'une stabilité des ventes du Groupe sur le marché Off-Trade. Le 2<sup>ème</sup> trimestre affiche ainsi une moindre progression globale du chiffre d'affaires (+1%) qu'au 1<sup>er</sup> trimestre 2022. Les principales marques du Groupe affichent des performances résilientes en ce 1<sup>er</sup> semestre 2022, notamment Marie Brizard et San José. D'autres marques, comme Sobieski, réalisent aussi une progression sur le On-Trade, tandis que l'activité est en léger recul sur le Off-Trade au 2<sup>ème</sup> trimestre. Malgré un ralentissement général de l'activité sur le marché des Blends de moins de 12 ans (-6,7 % sur le 1<sup>er</sup> semestre), la marque William Peel enregistre une baisse limitée de ses ventes sur ce premier semestre 2022 par rapport à 2021, grâce à un référencement additionnel intervenu à partir du second semestre 2021, lui permettant ainsi de gagner des parts de marché. Cette évolution semestrielle positive des ventes du cluster France est à tempérer par le contexte fortement disruptif sur les chaînes d'approvisionnement des matières premières depuis début mars, notamment suite au conflit russo-ukrainien et à l'envolée extrêmement significative des coûts de celles-ci, et en particulier pour la verrerie depuis début avril. Le Groupe fait face à cette situation en adoptant des mesures d'allocation par marque en fonction des volumes disponibles. A noter également que des ajustements des politiques commerciales, tous circuits confondus, ont été rendus nécessaires et le seront encore afin de pouvoir s'adapter à ce nouveau contexte fluctuant.

L'EBITDA termine à +5 M€, en recul de -1,5 M€ vs la même période 2021. Pour rappel, une quote-part de la remise de fin d'année d'un fournisseur au profit de MBWS France a été constatée à hauteur de 1,7 M€ au 30 juin 2021.

### Cluster International

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2022 du Cluster International s'établit à 46,3 M€, en progression de 9,2 % (à taux de change constant) par rapport à 2021.

l'activité à l'international, reflète des évolutions contrastées selon les zones :

- un regain confirmé de l'activité en Europe, notamment en Grande Bretagne, en comparaison des restrictions sanitaires en 2021, et ce malgré le conflit russo-ukrainien entraînant un recul limité de certaines zones géographiques à proximité à l'export;

- une bonne performance de l'ensemble des marques stratégiques du Groupe, notamment de Marie Brizard et Cognac Gautier, au Canada, en Corée, Australie et Pologne;
- une baisse des ventes Sobieski aux Etats-Unis dans une catégorie vodka fortement concurrentielle

L'EBITDA du Cluster International progresse significativement en 2022 pour s'établir à + 5,6 M€ au 1er semestre.

### MBWS International

Le chiffre d'affaires de l'entité s'établit à 9,3 M€ en progression de +3 M€ qui concerne l'ensemble des zones export.

Europe de l'Ouest, Moyen-Orient, Afrique :

Les ventes en Europe de l'ouest ont bénéficié d'un fort redémarrage de l'activité (+0,6M€) pour atteindre 3,8M€ de chiffre d'affaires. Cette performance est liée principalement à une accélération des ventes au 2<sup>ème</sup> trimestre en Grande-Bretagne (notamment On-Trade vs 2021), avec une belle percée pour la marque Marie Brizard.

Le chiffre d'affaires de la zone est de 3,8 M€ en progression de +18% par rapport à l'année passée.

Asie-Pacifique :

Cette zone enregistre la plus forte hausse, le chiffre d'affaires (toutefois modéré) s'élevant à 2,6 M€ en progression de +110% par rapport à l'année passée, porté notamment par la Corée (+0,8M€) et l'Australie (+0,4M€).

Canada :

Le chiffre d'affaires du marché atteint 1,6 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2022, en progression de 0,4M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2021 du fait d'un redémarrage de l'activité bar-restaurant au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2021, avec effet année pleine en 2022.

Pologne :

Le 1<sup>er</sup> semestre 2022 en Pologne intègre une progression des ventes de Cognac Gautier et un redémarrage des liqueurs Marie-Brizard, portant le chiffre d'affaires à 1M€ soit une hausse de +0,4M€.

### MBWS Espana

Le chiffre d'affaires de l'entité est stable à 10,9 M€, en recul de 0,3M€, résultant principalement d'une diminution temporaire des activités de sous-traitance, consécutive aux difficultés d'approvisionnement en verrerie (bouteilles), et ce malgré une belle progression des marques stratégiques (notamment pour les marques Marie Brizard, Sobieski et William Peel).

### MBWS Baltics

Le chiffre d'affaires des Pays Baltes au 1<sup>er</sup> semestre 2022, en amélioration de +8,8 %, reflète une conjoncture favorable du marché du vrac ainsi qu'une progression des marques sur le marché domestique grâce à un mix et une politique tarifaire favorables, et ce malgré les conséquences immédiates de la guerre en Ukraine, dont l'impact sur l'export en Russie et en Biélorussie reste globalement non significatif à l'échelle du Groupe.

**Imperial Brands**

Aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires au 30 juin 2022 est en diminution de -18,2 % (hors effet change) par rapport à 2021 et s'établit à 4,4M€. Le 1<sup>er</sup> semestre 2022 est encore marqué par la baisse des ventes de Sobieski en raison de stratégies promotionnelles agressives des concurrents sur la catégorie Vodka et d'une disponibilité logistique maritime qui reste sous tension. Malgré un recul du chiffre d'affaires, l'amélioration du mix est perceptible.

**MBWS Bulgaria**

La Bulgarie affiche une bonne croissance tout au long du 1<sup>er</sup> semestre 2022 (+18,3 %) sur l'ensemble de son portefeuille de marques (spiritueux et vins) à la fois sur son marché domestique et à l'export (Grèce, Croatie, Serbie), et grâce à une activité de sous-traitance soutenue à destination de la Roumanie.

**Dubar (Brésil)**

Au Brésil, le chiffre d'affaires affiche une forte baisse au 2<sup>nd</sup> trimestre 2022 pour l'ensemble du portefeuille de marques, à l'exception des marques Marie Brizard et Sobieski, suite à une révision de la politique tarifaire opérée en début d'année sur l'ensemble du portefeuille. Cette nouvelle politique permet toutefois de limiter cette baisse. Ainsi, le chiffre d'affaires s'élève à 1,2M€, en recul de 32,7% (hors effet change) par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2021.

**MBWS Scandinavia**

Au 30 juin 2022, la Scandinavie confirme une progression significative de son chiffre d'affaires de +44,3%, atteignant 1,5M€, porté notamment par les ventes de Marie-Brizard et Cognac Gautier, en particulier sur le marché On-Trade au 2<sup>nd</sup> trimestre.

 **Holding**

L'EBITDA s'élève à -3,0 M€, soit une amélioration de +0,8 M€ vs 2021 expliqué par la réorganisation des équipes centrales.

## 1.2 PERSPECTIVES D'AVENIR

**Poursuite de l'exécution du Plan stratégique**

Suite à la publication du Plan Stratégique 2019-2022 de MBWS, le Groupe a mis en œuvre son exécution opérationnelle en priorisant en premier lieu les opérations contribuant à l'amélioration de la rentabilité des activités du Groupe pour un retour progressif à un EBITDA positif.

Dans un deuxième temps, le Groupe s'attache à créer les conditions d'un développement rentable de son portefeuille de marques ainsi que des zones commerciales où il est présent (filiales et/ou réseaux commerciaux, export direct) (Cf. infra au § 2.2.6 Evénements significatifs). et à dégager des résultats nets positifs

Par ailleurs, pour toutes les entités et l'ensemble des marchés du Groupe, une attention particulière a été mise pour les négociations et les opérations commerciales menées avec les clients pour favoriser l'équilibre de l'approche entre valeur et développements commerciaux partout où les marques le permettent (notamment en France, aux Etats-Unis et en Lituanie).

Depuis 2021, suite à sa réduction de périmètre après les cessions réalisées, le Groupe a entrepris une simplification de ses structures opérationnelles et s'est organisé d'un point de vue managérial en deux clusters (France d'une part, International et vins d'autre part) sous le management global de la Holding.

Cette stratégie ainsi que l'adaptation des coûts à la taille des activités pays par pays continue de se poursuivre et ceci contribue au renforcement de la profitabilité du Groupe. Grâce au renfort financier de l'augmentation de capital réalisée en février 2021, le Groupe MBWS s'attache désormais à accélérer la mise en œuvre des initiatives et projets de croissance organique et de développements complémentaires afin d'améliorer sa performance financière.

Les résultats au 1<sup>er</sup> semestre 2022 confirment les tendances positives déjà observées en 2020 et 2021, dans un environnement économique qui après les effets de la

pandémie au cours des deux dernières années conjugué désormais deux causes disruptives l'une liée fin 2021 et début 2022 aux effets de la sortie de pandémie et de la reprise d'activité au niveau mondial (pénurie, ruptures d'approvisionnement et augmentation de certains coûts), l'autre au conflit Russo-Ukrainien au cours du 1<sup>er</sup> Trimestre 2022; les conséquences de cette dernière se sont surajoutées à la première en l'amplifiant considérablement et en l'élargissant à de nombreux secteurs d'activité et en particulier à celui de l'énergie.

Ceci s'est traduit par une tension très forte sur les marchés des matières premières tant agricoles qu'industrielles et notamment pour la production de bouteilles, les verriers européens peinant à honorer des demandes de production dans un business model complètement remis en cause concernant leur structure de coûts sans oublier la diminution de capacités de production dans l'est de l'Europe (en particulier concernant l'Ukraine).

La conséquence du conflit en Ukraine est une flambée inflationniste des coûts (en particuliers de l'énergie) qui ne fait que s'amplifier de mois en mois et atteint des niveaux et une volatilité jamais vus à partir de cette deuxième partie de l'année. Depuis début 2022, au vu (i) des risques d'approvisionnements relatifs à l'indisponibilité régulière de matières premières et matières sèches, (ii) des fortes augmentations des coûts (nettement supérieures aux capacités de répercussion potentielle en aval sur la filière distribution et clients), le Groupe a adopté une position conservatrice sur ses performances annuelles pour 2022, les hausses des coûts faisant sentir leurs pleins effets au cours de ce second semestre

Cet environnement fortement dégradé, instable et assez imprévisible incite donc pour le moment le Groupe à rester très prudent sur ses perspectives à court et moyen terme au vu de ces dégradations opérationnelles qui obligent le Groupe à adapter en conséquence en permanence ses politiques commerciales.

# 2

## COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2022 CONDENSÉS

**2.1 COMPTES CONSOLIDÉS  
SEMESTRIELS 2022 CONDENSÉS ..... 8**

**2.2 RAPPORT DES COMMISSAIRES  
AUX COMPTES SUR  
L'INFORMATION FINANCIÈRE  
SEMESTRIELLE 2022 ..... 32**

## 2.1 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2022 CONDENSÉS

### Compte de Résultat Consolidé Semestriel

(en milliers d'euros)	Note	30.06.2022	30.06.2021
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>105 995</b>	<b>103 536</b>
Droits d'accises		(19 574)	(22 507)
<b>Chiffre d'affaires net de droits</b>	<b>4</b>	<b>86 421</b>	<b>81 028</b>
Achats consommés		(51 978)	(48 865)
Charges externes	5.1	(11 872)	(11 050)
Charges de personnel	5.2	(14 013)	(16 282)
Impôts et taxes		(953)	(1 156)
Dotations aux amortissements		(3 072)	(3 562)
Autres produits d'exploitation	5.3	1 887	3 680
Autres charges d'exploitation	5.3	(899)	(1 315)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>5 521</b>	<b>2 478</b>
Autres produits opérationnels non courants	5.4	2 055	2 403
Autres charges opérationnelles non courants	5.4	(5 152)	(2 488)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>2 424</b>	<b>2 393</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5.5	29	107
Coût de l'endettement financier brut	5.5	(96)	(343)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(67)</b>	<b>(236)</b>
Autres produits financiers	5.5	956	507
Autres charges financières	5.5	(593)	(86)
<b>Résultat financier</b>		<b>296</b>	<b>185</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>2 720</b>	<b>2 578</b>
Impôt sur les résultats	5.6	(196)	(89)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>2 524</b>	<b>2 489</b>
Résultat net des activités abandonnées ou cédées		0	(942)
<b>RESULTAT NET</b>		<b>2 524</b>	<b>1 547</b>
Part du groupe		2 511	1 546
dont résultat net des activités poursuivies		2 511	2 488
dont résultat net des activités abandonnées ou cédées			(942)
Participations ne donnant pas le contrôle		13	1
dont résultat net des activités poursuivies		13	1
dont résultat net des activités abandonnées ou cédées			
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)	5.7	0,02 €	0,02 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)	5.7	0,02 €	0,02 €
Résultat net part du groupe par action (en €)	5.7	0,02 €	0,02 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)	5.7	0,02 €	0,02 €
Nombre moyen pondéré de titres en circulation		111 825 601	99 866 838
Nombre moyen pondéré et dilué de titres en circulation		111 825 601	99 866 838



## Résultat global consolidé semestriel

(en milliers d'euros)	30.06.2022	30.06.2021
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>2 524</b>	<b>1 547</b>
Eléments recyclables par résultat		
Couverture de flux de trésorerie, net d'impôt		
Ecart de conversion	1 721	490
Eléments non recyclables par résultat		
Réévaluation du passif au titre des régimes à prestations définies, net d'impôt	434	
<b>Autres éléments du résultat global de l'exercice, net d'impôts</b>	<b>2 155</b>	<b>490</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>4 679</b>	<b>2 037</b>
Dont :		
Part du groupe	4 665	2 036
Part des participations ne donnant pas le contrôle	14	1

## Bilan consolidé semestriel

## ACTIF

(en milliers d'euros)	Note	30.06.2022	31.12.2021
<b>Actifs non courants</b>			
Goodwill	6.1	14 704	14 704
Immobilisations incorporelles	6.1	78 667	79 361
Immobilisations corporelles	6.2	27 007	27 181
Actifs financiers	6.3	1 148	4 001
Instruments dérivés non courants	6.12		
Actifs d'impôts différés	5.6	1 026	452
<b>Total actifs non courants</b>		<b>122 552</b>	<b>125 699</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks et en-cours	6.4	46 116	35 094
Créances clients	6.5	36 321	35 891
Créances d'impôt		300	4 125
Autres actifs courants	6.6	9 282	9 714
Instruments dérivés courants	6.12	88	281
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.7	53 397	54 169
Actifs destinés à être cédés	1.25		3 058
<b>Total actifs courants</b>		<b>145 504</b>	<b>142 332</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>268 056</b>	<b>268 031</b>

**PASSIF**

(en milliers d'euros)	Note	30.06.2022	31.12.2021
<b>Capitaux propres</b>			
Capital	6.8	156 738	156 729
Primes		72 761	72 751
Réserves consolidées et autres réserves		(45 623)	(51 638)
Réserves de conversion		(8 085)	(9 806)
Résultat consolidé		2 511	5 564
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>		<b>178 302</b>	<b>173 600</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		346	332
<b>Total capitaux propres</b>		<b>178 648</b>	<b>173 932</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Avantages au personnel	6.10	1 509	2 214
Provisions non courantes	6.10	3 124	4 116
Emprunts à long terme - part à plus d'un an	6.11	2 246	2 546
Autres passifs non courants	6.13	1 687	1 735
Instruments dérivés non courants	6.12		
Passifs d'impôts différés	5.6	16 290	15 965
<b>Total passifs non courants</b>		<b>24 856</b>	<b>26 576</b>
<b>Passifs courants</b>			
Provisions courantes	6.10	6 423	2 546
Emprunts à long terme - part à moins d'un an	6.11	773	888
Emprunts à court terme	6.11	3 033	2 542
Fournisseurs et autres créditeurs rattachés		31 860	31 113
Dettes d'impôt		245	135
Autres passifs courants	6.13	22 044	29 942
Instruments dérivés courants	6.12	174	198
Passifs destinés à être cédés			159
<b>Total passifs courants</b>		<b>64 552</b>	<b>67 523</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>268 056</b>	<b>268 031</b>

Comptes consolidés semestriels 2022 condensés

## Tableau des flux de trésorerie consolidés semestriels

(en milliers d'euros)	30.06.2022	30.06.2021
<b>Résultat net total consolidé</b>	2 524	1 547
Amortissements et provisions	4 930	1 124
Résultats de cession et résultats de dilution	(51)	466
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>7 403</b>	<b>3 137</b>
Charge (produit) d'impôt	196	89
Coût de l'endettement financier net	67	214
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>7 666</b>	<b>3 440</b>
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 1 (stocks-clients-fournisseurs)	(10 473)	(5 108)
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 2 (autres postes)	(7 497)	(2 021)
Impôts versés	3 716	(7 881)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(6 588)</b>	<b>(11 570)</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 412)	(1 147)
Diminution des prêts et avances consentis	2 733	893
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 872	94
Incidence de variation de périmètre		1 947
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>4 193</b>	<b>1 787</b>
Augmentation de capital	19	16 709
Emission d'emprunts	159	7 149
Remboursement d'emprunts	(791)	(831)
Intérêts financiers nets versés	(67)	(214)
Variation nette des financements court terme	525	(3 008)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(155)</b>	<b>19 805</b>
Incidence de la variation des taux de change	1 778	508
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(772)</b>	<b>10 530</b>
Trésorerie d'ouverture	54 169	42 075
Trésorerie de clôture	53 397	52 605
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(772)</b>	<b>10 530</b>

## 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
<b>SITUATION D'OUVERTURE</b> <b>01.01.2021</b>	<b>62 578</b>	<b>66 711</b>	<b>(42 111)</b>	<b>(151)</b>		<b>(10 720)</b>	<b>(9 721)</b>	<b>66 586</b>	<b>327</b>	<b>66 913</b>
Résultat de la période			5 564					5 564	4	5 568
Ecart de conversion						914		914		914
Autres éléments du résultat global				372				372		372
<b>Résultat global de la période</b>			<b>5 564</b>	<b>372</b>		<b>914</b>		<b>6 850</b>	<b>4</b>	<b>6 854</b>
Augmentation de capital	94 151	6 040						100 191		100 191
Titres d'auto-contrôle							(21)	(21)		(21)
Charges liées aux plans de stock-options										
Variations de périmètre			(205)	206				1		1
Autres mouvements			(7)					(7)	1	(6)
Transactions avec les actionnaires	<b>94 151</b>	<b>6 040</b>	<b>(212)</b>	<b>206</b>			<b>(21)</b>	<b>100 164</b>	<b>1</b>	<b>100 165</b>
<b>SITUATION DE CLÔTURE</b> <b>31.12.2021</b>	<b>156 729</b>	<b>72 751</b>	<b>(36 759)</b>	<b>427</b>		<b>(9 806)</b>	<b>(9 742)</b>	<b>173 600</b>	<b>332</b>	<b>173 932</b>
Résultat de la période			2 511					2 511	13	2 524
Ecart de conversion						1 721		1 721		1 721
Autres éléments du résultat global				434				434		434
<b>Résultat global de la période</b>			<b>2 511</b>	<b>434</b>		<b>1 721</b>		<b>4 666</b>	<b>13</b>	<b>4 679</b>
Augmentation de capital	9	10						19		19
Titres d'auto-contrôle							34	34		34
Charges liées aux plans de stock-options										
Variations de périmètre										
Autres mouvements			(17)					(17)		(17)
Transactions avec les actionnaires	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>(17)</b>				<b>34</b>	<b>36</b>		<b>36</b>
<b>SITUATION DE CLÔTURE</b> <b>30.06.2022</b>	<b>156 738</b>	<b>72 761</b>	<b>(34 265)</b>	<b>861</b>		<b>(8 085)</b>	<b>(9 708)</b>	<b>178 302</b>	<b>346</b>	<b>178 648</b>

## SOMMAIRE DES NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS

Note 1 : Règles et méthodes comptables .....	14	Note 5 : Notes relatives au compte de résultat .....	19
Note 2 : Principaux faits marquants .....	16	Note 6 : Notes relatives au bilan .....	21
Note 3 : Variation du périmètre de consolidation .....	18	Note 7 : Informations complémentaires .....	30
Note 4 : Informations sectorielles .....	18		

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 2022 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 26 septembre 2022.

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 2022 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'Information Financière Intermédiaire et avec toutes les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022.

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

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 2021, tels que présentés dans le Rapport Financier annuel 2021, disponible sur le site internet de la société <http://www.mbws.com>.

Les principes et méthodes comptables appliqués pour les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2022 sont identiques à ceux appliqués pour les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2021, à l'exception des normes suivantes qui sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022 :

- Amendements à IAS 37 : *Coûts à prendre en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire*, applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022;
- Amendements à IFRS 3 : *Mise à jour de la référence au cadre conceptuel* et Améliorations annuelles (cycle 2018-2020), applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022;
- Amendements à IAS 16 : *Produits générés avant l'utilisation prévue*, applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes.

Le Groupe applique les normes IFRS telles que publiées par l'IASB. Par ailleurs, le Groupe n'a pas anticipé de norme et interprétation dont l'application n'est pas obligatoire en 2022 :

- Amendements à IAS 1 : *Présentation des états financiers – Practice Statements 2 « Disclosure of accounting policies »*, applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023;
- Amendement à IAS 8 : *Définition des estimations comptables*, applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023;
- Amendements à IAS 12 : *Impôt différé rattaché à des actifs et passifs issus d'une même transaction*, applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023;
- IFRS 17 et amendements : *Contrats d'assurance*, applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023.

#### Note 1.2 : Continuité d'exploitation

Les comptes semestriels 2022 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 économique évolutif et volatil d'augmentation très significative des coûts des matières premiers et des approvisionnements et sur fond de tensions logistiques et de disponibilités produits.

L'exécution opérationnelle adaptée aux enjeux et environnement économique actuel a permis d'améliorer la profitabilité globale des activités du Groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2022, tout en adaptant les besoins de trésorerie du Groupe

### 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)	30.06.2022	30.06.2021	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>5 521</b>	<b>2 478</b>	
Eléments à réintégrer :			
- Dotations aux amortissements	3 072	3 562	
- Provision retraite	125	195	Note 5.2
- Dotations aux provisions	185	951	Note 5.3
Eléments à exclure :			
- Reprises de provisions	(1 288)	(1 148)	Note 5.3
<b>= EBITDA</b>	<b>7 615</b>	<b>6 038</b>	

A partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022, les provisions sur actifs circulants exclues de l'EBITDA jusque-là, sont désormais intégrées dans l'EBITDA car en lien direct avec l'activité opérationnelle. L'EBITDA au 30 juin 2021, calculé selon cette même méthode aurait été de 5 880 K€.

## Note 2 : Principaux faits marquants

---

### Note 2.1 : Projet de rationalisation de la Direction commerciale Grande Distribution et mutualisation avec d'autres entités de distribution du Groupe

---

Le Groupe MBWS a annoncé début février 2022 que sa filiale Marie Brizard Wine & Spirits France envisageait un projet de rationalisation de sa Direction commerciale grande distribution en France, visant sa mutualisation avec d'autres entités de distribution du groupe. Ce projet vise à sauvegarder la compétitivité du secteur d'activité du groupe, et s'inscrit dans le plan volontariste de maîtrise stricte des coûts, engagé depuis 2019 pour restaurer durablement sa rentabilité.

Avec la fin de la pandémie à plus ou moins brève échéance qui avait ponctuellement favorisé les ventes en Grande Distribution, le marché devrait retrouver sa tendance baissière.

La mutualisation de la force de vente commerciale dédiée aux Hypermarchés est envisagée dans un contexte de forte pression d'inflation des demandes dans les négociations commerciales avec les acteurs de la Grande Distribution, amplifiée par l'évolution de la réglementation, et par une forte hausse de coût des matières premières, qui ne peut pas être pleinement répercutée dans les prix de vente.

Ce projet s'intègre dans le partenariat existant déjà avec les autres entités du groupe, dans lequel MBWS France conservera l'entière maîtrise des négociations annuelles auprès des centrales d'achats, le pilotage de sa stratégie commerciale, marketing et du développement de ses marques.

Ce projet a aussi pour conséquence la suppression de 29 postes appartenant à la Direction commerciale grande distribution en France outre la création de 2 postes. Le Groupe s'est engagé à tout mettre en œuvre pour limiter au maximum les conséquences du projet sur l'emploi et à accompagner les salariés concernés dans le cadre des mesures sociales qui seront mises en œuvre. Dans cet esprit, un accord majoritaire a été signé le 6 avril dernier par les organisations syndicales représentatives et la direction et a été validé début mai par la DRIEETS.

### Note 2.2 : Cession de l'activité vins Marques del Puerto en Espagne

---

La cession de l'activité vins sous la marque Marques del Puerto et du site de Fuenmayor en Espagne appartenant à MBWS Espagne a été effectuée en début 2022

Cette activité, déficitaire depuis plusieurs années avec une taille critique très insuffisante face aux acteurs viticoles espagnols de la Rioja et malgré de nombreuses tentatives de relance et efforts d'investissements, a amené le Groupe fin 2021, dans le cadre des orientations du plan stratégique de 2019, à privilégier une cession de ces actifs et du site de production concerné. La société espagnole a donc travaillé sur un processus d'évaluation de ses actifs par des experts externes, la prise de contact avec d'éventuels prospects dans l'attente de réception de confirmations d'intérêt et d'offres non-engageantes par des candidats acquéreurs. Le processus de vente a été mené selon les meilleures pratiques associées aux activités de fusion et d'acquisition, malgré la faible taille de cette transaction et avec un souci particulier d'objectivité.

Face à l'absence de réponse, marque d'intérêt ou offres (même non engageantes) en provenance d'acquéreurs tiers au Groupe, une proposition a été reçue par une filiale de Bardinet Espagne qui a été acceptée par le Conseil d'Administration de MBWS dans sa séance du 16 Février 2022.

La signature de cette cession a eu lieu le 28 février dernier avec transfert de l'ensemble du personnel de la Bodega. L'opération est considérée par le Groupe MBWS comme attractive pour un actif durablement déficitaire.

Les fonds obtenus par cette cession permettront d'investir dans des opportunités de développement d'activités rentables avec les actifs nécessaires pour devenir des moteurs de croissance durable, ce qui fait partie des priorités pour le Groupe. Ces actifs ont par ailleurs été retraités selon la norme IFRS 5 dans les comptes consolidés au 31 décembre 2021 et sont donc sortis du Bilan au 30 juin 2022



### Note 2.3 Situation de crise suite au conflit Russo-Ukrainien

Les tensions croissantes entre ces deux pays qui se sont accrues début 2022 ont débouché fin février par une déclaration de guerre de la Russie envers l'Ukraine et l'agression militaire qui s'en est suivie.

Au stade actuel et compte tenu d'un conflit qui semble pouvoir durer, il est prématuré d'estimer l'issue finale de ce dernier et les conséquences pour cette zone et encore plus celles concernant le territoire propre de l'Ukraine et son activité économique et industrielle.

Cependant d'un point de vue de l'activité du Groupe dans les deux pays belligérants les conséquences que l'on peut noter à date concernent les éléments suivants :

- risques d'approvisionnement et de rupture de matières sèches (bouteilles) produites par les usines de verrerie Européens et de forte inflation liée à l'explosion des prix de l'énergie

- risques de non-paiement / transfert via le système bancaire (même si les enjeux apparaissent limités) de clients Ukrainiens et Russes, notamment liées aux sanctions mises en place par la communauté internationale vis-à-vis de la Russie.

Ainsi le développement des activités – de commercialisation uniquement – du Groupe pour les mois à venir dans ces deux pays (Ukraine et Russie) est hautement imprévisible, zone qui au global a représenté moins de 2% du chiffre d'affaires net consolidé du Groupe MBWS en 2021.

Le Groupe MBWS reste particulièrement vigilant quant à l'impact direct ou indirect que ce conflit pourrait avoir sur ses activités et se prépare à toute éventualité.

### Note 2.4 : Changement de Gouvernance MBWS SA

- Monsieur Aymeric de Beauvillé succède à Monsieur Georges Graux en tant que membre du Conseil d'administration et Président de la Société MBWS SA en date du 30 mars 2022
- Suite à la décision de Monsieur Georges Graux de faire valoir ses droits à la retraite et de sa démission de ses fonctions de Président et de membre du Conseil d'Administration de MBWS SA, ce dernier a décidé, après avis du Comité des Nominations et des Rémunérations, de coopter Monsieur Aymeric de Beauvillé en qualité d'administrateur en remplacement de Monsieur Georges

Graux, pour la durée du mandat de ce dernier restant à courir (soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire qui sera appelée à statuer en 2025 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024).

- La cooptation de Monsieur Aymeric de Beauvillé a été ratifiée par les actionnaires de la Société lors de la dernière assemblée générale du 30 juin 2022. Les administrateurs ont également décidé, à l'unanimité, de nommer Monsieur Aymeric de Beauvillé en qualité de Président du Conseil d'administration de la Société.

### Note 3 : Variation du périmètre de consolidation

Il n'y a pas de variation de périmètre significative ayant un impact sur les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2022.

### 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<sup>er</sup> 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

(en milliers d'euros)	France	International	Holding	30.06.2022
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>40 075</b>	<b>65 920</b>		<b>105 995</b>
Droits d'accises	(13)	(19 561)		<b>(19 574)</b>
<b>Chiffre d'affaires net de droits</b>	<b>40 062</b>	<b>46 359</b>		<b>86 421</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>4 435</b>	<b>4 473</b>	<b>(3 387)</b>	<b>5 521</b>

(en milliers d'euros)	France	International	Holding	30.06.2021
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>39 126</b>	<b>64 410</b>		<b>103 536</b>
Droits d'accises	(35)	(22 473)		<b>(22 507)</b>
<b>Chiffre d'affaires net de droits</b>	<b>39 091</b>	<b>41 936</b>		<b>81 028</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>5 808</b>	<b>1 712</b>	<b>(5 042)</b>	<b>2 478</b>

#### Information sectorielle des comptes de bilan

(en milliers d'euros)	France	International	Holding	30.06.2022
<b>Goodwill</b>	<b>14 704</b>			<b>14 704</b>
Immobilisations incorporelles	72 976	6 633	(942)	<b>78 667</b>
Immobilisations corporelles	8 251	17 920	836	<b>27 007</b>
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>95 931</b>	<b>24 552</b>	<b>(106)</b>	<b>120 377</b>

(en milliers d'euros)	France	International	Holding	31.12.2021
<b>Goodwill</b>	<b>14 704</b>			<b>14 704</b>
Immobilisations incorporelles	72 976	6 532	(147)	<b>79 361</b>
Immobilisations corporelles	8 393	17 869	919	<b>27 181</b>
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>96 073</b>	<b>24 401</b>	<b>772</b>	<b>121 246</b>

## Note 5 : Notes relatives au compte de résultat

### Note 5.1 : Charges externes

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2022	30.06.2021
Marketing et promotion	(2 611)	(1 606)
Locations et maintenance	(1 027)	(1 046)
Transport	(989)	(1 797)
Autres services externes	(7 245)	(6 600)
<b>CHARGES EXTERNES</b>	<b>(11 872)</b>	<b>(11 050)</b>

### Note 5.2 : Charges de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2022	30.06.2021
Rémunérations du personnel	(10 537)	(12 406)
Charges de sécurité sociale et prévoyance	(3 351)	(3 681)
Provisions retraite	(125)	(195)
<b>CHARGES DE PERSONNEL</b>	<b>(14 013)</b>	<b>(16 282)</b>

Au 30 juin 2022, les charges de personnel ont diminué de 2,3 M€. Cette diminution est liée à la baisse des effectifs d'une part et également à la restructuration opérée en France.

### 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	30.06.2022	30.06.2021
Dotations et reprises de provisions	1 297	(445)	852	196
Autres produits et charges d'exploitation	590	(454)	136	2 169
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>1 887</b>	<b>(899)</b>	<b>988</b>	<b>2 365</b>

La diminution de 1,4 M€ des autres produits et charges d'exploitation s'explique principalement par la comptabilisation à fin juin 2021, d'une quote-part d'une remise exceptionnelle et non récurrente octroyée dans le cadre de la renégociation finalisée début 2021 du contrat d'approvisionnement de whisky au profit de MBWS France, comptabilisée pour 1,7 M€ en autres produits d'exploitation.

### Note 5.4 : Autres produits et charges opérationnels non courant

<i>(en milliers d'euros)</i>	Produits	Charges	30.06.2022
Pertes de valeur sur écart d'acquisition et immobilisations corporelles et incorporelles	707		707
Produits et charges de restructuration	1 103	(5 139)	(4 036)
Plus ou moins-value de cession d'actifs et frais d'acquisitions	64	(13)	51
Autres	181		181
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS</b>	<b>2 055</b>	<b>(5 152)</b>	<b>(3 097)</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	Produits	Charges	30.06.2021
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS</b>	<b>2 403</b>	<b>(2 488)</b>	<b>(85)</b>

Au 30 juin 2022, le résultat non courant constitue une charge de 3,1 M€ qui correspond entre autre à des charges de restructuration dans le cadre du plan de sauvegarde de l'emploi réalisé chez MBWS France.

Comptes consolidés semestriels 2022 condensés

## Note 5.5 : Résultat financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	Produits	Charges	30.06.2022	30.06.2021
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	29		29	107
Intérêts et charges assimilées		(96)	(96)	(343)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>29</b>	<b>(96)</b>	<b>(67)</b>	<b>(236)</b>
Dotations et reprises de provisions				
Gains et pertes de change	953	(552)	401	436
Autres produits et charges financiers	2	(40)	(38)	(15)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>955</b>	<b>(592)</b>	<b>363</b>	<b>421</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>984</b>	<b>(688)</b>	<b>296</b>	<b>185</b>

## 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 2022 est de 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>	30.06.2022	30.06.2021
<b>Numérateur (en milliers d'euros)</b>		
Résultat net part du groupe	2 511	1 546
Résultat net part du groupe des activités poursuivies	2 511	2 488
<b>Dénominateur (en nombre d'actions)</b>		
Nombre moyen d'actions en circulation	111 825 601	99 866 838
Nombre moyen d'actions en circulation après dilution	111 825 601	99 866 838
<b>Résultat par action (en euros)</b>		
Résultat net part du groupe par action (en €)	0,02 €	0,02 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)	0,02 €	0,02 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)	0,02 €	0,02 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)	0,02 €	0,02 €

## Note 6 : Notes relatives au bilan

### Note 6.1 : Immobilisations incorporelles et Goodwill

(en milliers d'euros)	31.12.2021	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2022
<i>Goodwill</i>	143 255							143 255
Concessions et brevets	1 571				11			1 582
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	973							973
Marques	131 537				6		103	131 646
Autres immobilisations incorporelles	15 228	98	(6)					15 321
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles								
<b>Valeurs brutes</b>	<b>292 564</b>	<b>98</b>	<b>(6)</b>		<b>17</b>		<b>103</b>	<b>292 777</b>
<i>Goodwill</i>	(128 550)							(128 550)
Concessions et brevets	(1 238)			(10)	(27)			(1 275)
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	(585)			(81)				(666)
Marques	(57 294)				(6)			(57 300)
Autres immobilisations incorporelles	(10 832)			(783)				(11 614)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles	(1)							(1)
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(198 499)</b>			<b>(874)</b>	<b>(33)</b>			<b>(199 406)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>94 065</b>	<b>98</b>	<b>(6)</b>	<b>(874)</b>	<b>(16)</b>		<b>103</b>	<b>93 371</b>

(en milliers d'euros)	31.12.2020	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2021
<i>Goodwill</i>	143 255							143 255
Concessions et brevets	1 632	11			(73)	1		1 571
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	973							973
Marques	131 535		(3)				5	131 537
Autres immobilisations incorporelles	19 368	396	(1 839)		(2 694)	(2)		15 228
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles								
<b>Valeurs brutes</b>	<b>296 762</b>	<b>407</b>	<b>(1 842)</b>		<b>(2 767)</b>	<b>(1)</b>	<b>5</b>	<b>292 564</b>
<i>Goodwill</i>	(128 550)							(128 550)
Concessions et brevets	(1 298)			(18)	78			(1 238)
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	(390)			(195)				(585)
Marques	(57 296)			2				(57 294)
Autres immobilisations incorporelles	(11 357)		1 590	(1 701)	636			(10 832)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles	(1)							(1)
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(198 892)</b>		<b>1 590</b>	<b>(1 912)</b>	<b>714</b>			<b>(198 499)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>97 871</b>	<b>407</b>	<b>(252)</b>	<b>(1 912)</b>	<b>(2 053)</b>	<b>(1)</b>	<b>5</b>	<b>94 065</b>

#### 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 2022, la valeur nette des marques est de 74,3 M€. Les principales marques valorisées sont celles du palier Marie Brizard (acquises par le groupe en 2006).

Comptes consolidés semestriels 2022 condensés

**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.

Compte tenu du contexte conjoncturel du premier semestre 2022, la méthodologie retenue pour les impairment tests a consisté à vérifier si les impacts sur l'activité au

30 juin 2022 entraînait une perte de valeur par rapport aux tests d'impairment réalisés au 31 décembre 2021. Cette analyse n'a donné lieu à aucune dépréciation complémentaire au 30 juin 2022.

Pour rappel, une analyse de sensibilité des valeurs d'utilités des marques et UGT avait été réalisée dans le cadre des tests de dépréciation à la clôture 2021.

La variation de la valeur d'utilité qui résulterait de la variation des paramètres retenus pour les tests de perte de valeur est détaillée ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Hausse de 50 pb du taux d'actualisation après impôts	Baisse de 50 pb du taux de croissance perpétuelle	Baisse de 50 pb du taux de marge opérationnelle
France	(5 764)	(5 067)	(4 420)
Lituanie	(2 644)	(2 310)	(1 406)
<b>Variation de la valeur d'utilité sur UGT</b>	<b>(8 409)</b>	<b>(7 377)</b>	<b>(5 826)</b>

(en milliers d'euros)	Hausse de 50 pb du taux d'actualisation après impôts	Baisse de 50 pb du taux de croissance perpétuelle	Baisse de 50 pb du taux de redevance
<b>Variation de la valeur d'utilité sur marques</b>	<b>(9 558)</b>	<b>(10 258)</b>	<b>(4 310)</b>

**Note 6.2 : Immobilisations corporelles**

(en milliers d'euros)	31.12.2021	Acquisitions	Cessions / pertes de valeur	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	30.06.2022
Terrains	5 541				(1)		97	5 637
Droits d'utilisation sur terrains	875							875
Constructions	34 092	13			122		77	34 304
Droits d'utilisation sur constructions	2 747	100					1	2 849
Installations, matériel et outillage	47 056	390	(13)		348		107	47 887
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	604	29					1	634
Autres immobilisations corporelles	7 171	102	(72)		14		14	7 228
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	1 897	43			(99)		10	1 850
Immobilisations corporelles en cours	1 702	535			(484)			1 753
<b>Valeurs brutes</b>	<b>101 684</b>	<b>1 212</b>	<b>(85)</b>		<b>(100)</b>		<b>307</b>	<b>103 017</b>
Terrains	(846)			(20)				(866)
Droits d'utilisation sur terrains	(194)			(33)				(226)
Constructions	(25 689)			(86)	(22)		(38)	(25 835)
Droits d'utilisation sur constructions	(908)			(177)			(1)	(1 087)
Installations, matériel et outillage	(39 355)		6	(750)	86		(86)	(40 100)
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	(410)			(73)			()	(483)
Autres immobilisations corporelles	(5 060)		72	(67)	(97)		(10)	(5 162)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	(1 557)			(259)	61		(7)	(1 762)
Immobilisations corporelles en cours	(484)			(5)				(489)
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(74 503)</b>		<b>78</b>	<b>(1 470)</b>	<b>28</b>		<b>(143)</b>	<b>(76 010)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>27 181</b>	<b>1 212</b>	<b>(7)</b>	<b>(1 470)</b>	<b>(72)</b>		<b>164</b>	<b>27 007</b>

(en milliers d'euros)	31.12.2020	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2021
Terrains	5 907				(372)		6	5 541
Droits d'utilisation sur terrains	848				27			875
Constructions	35 956	150			(2 018)		5	34 092
Droits d'utilisation sur constructions	2 276	534			(68)		5	2 747
Installations, matériel et outillage	48 956	1 218	(1 202)		(2 082)	159	7	47 056
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	828	74			(410)	112		604
Autres immobilisations corporelles	(1 923)	207	(265)		9 153		(1)	7 171
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	2 461	494	(1)		(1 058)		1	1 897
Immobilisations corporelles en cours	10 153	1 200	(2)		(9 649)			1 702
<b>Valeurs brutes</b>	<b>105 461</b>	<b>3 878</b>	<b>(1 470)</b>		<b>(6 478)</b>	<b>271</b>	<b>22</b>	<b>101 684</b>
Terrains	(805)			(41)				(846)
Droits d'utilisation sur terrains	(126)			(67)				(194)
Constructions	(26 970)			(925)	2 208		(2)	(25 689)
Droits d'utilisation sur constructions	(566)			(341)	4		(5)	(908)
Installations, matériel et outillage	(40 931)		1 192	(1 621)	2 169	(159)	(5)	(39 355)
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	(455)			(217)	325	(64)		(410)
Autres immobilisations corporelles	(5 499)		260	(353)	532		(1)	(5 060)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	(1 525)			(592)	561			(1 557)
Immobilisations corporelles en cours	(474)		2	(12)				(484)
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(77 350)</b>		<b>1 454</b>	<b>(4 171)</b>	<b>5 799</b>	<b>(223)</b>	<b>(13)</b>	<b>(74 503)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>28 111</b>	<b>3 878</b>	<b>(16)</b>	<b>(4 171)</b>	<b>(678)</b>	<b>48</b>	<b>9</b>	<b>27 181</b>

## Note 6.3 : Actifs financiers

(en milliers d'euros)	31.12.2021	Acquisitions / augmentations	Cessions / diminutions	Dotations / nettes	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2022
Titres de participations	7 159				1			7 160
Autres titres immobilisés	10							10
Autres immobilisations financières	11 230		(2 733)		(123)		1	8 376
Autres créances	6 250							6 250
<b>Valeurs brutes</b>	<b>24 650</b>		<b>(2 733)</b>		<b>(122)</b>		<b>1</b>	<b>21 796</b>
Titres de participations	(7 159)		1					(7 158)
Autres immobilisations financières	(7 241)							(7 241)
Autres créances	(6 250)							(6 250)
<b>Dépréciations</b>	<b>(20 649)</b>		<b>1</b>					<b>(20 648)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>4 001</b>		<b>(2 732)</b>		<b>(122)</b>		<b>1</b>	<b>1 148</b>

(en milliers d'euros)	31.12.2020	Acquisitions / augmentations	Cessions / diminutions	Dotations / nettes	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2021
Titres de participations	7 190		(30)		(1)			7 159
Autres titres immobilisés	10							10
Autres immobilisations financières	12 870	45	(1 690)		4		1	11 230
Autres créances	6 250							6 250
<b>Valeurs brutes</b>	<b>26 321</b>	<b>45</b>	<b>(1 720)</b>		<b>3</b>		<b>1</b>	<b>24 650</b>
Titres de participations	(7 191)		32					(7 159)
Autres immobilisations financières	(7 241)							(7 241)
Autres créances	(6 250)							(6 250)
<b>Dépréciations</b>	<b>(20 681)</b>		<b>32</b>					<b>(20 649)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>5 640</b>	<b>45</b>	<b>(1 688)</b>		<b>3</b>		<b>1</b>	<b>4 001</b>

Comptes consolidés semestriels 2022 condensés

**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 Clico Investment Bank.

Sur le premier semestre 2022, la diminution des autres immobilisations financières de 2,7 M€ correspond au remboursement d'une créance polonaise résiduelle liée à l'aménagement du site de production de Lancut.

**Note 6.4 : Stocks et en-cours**

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Matières premières	27 304	20 061
En-cours	3 701	3 883
Produits intermédiaires et finis	10 126	7 304
Marchandises	5 947	4 957
<b>Valeurs brutes</b>	<b>47 077</b>	<b>36 205</b>
Matières premières	(605)	(621)
En-cours	(6)	(6)
Produits intermédiaires et finis	(153)	(201)
Marchandises	(196)	(283)
<b>Dépréciations</b>	<b>(960)</b>	<b>(1 111)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>46 116</b>	<b>35 094</b>

**Note 6.5 : Créances clients**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Clients et comptes rattachés	37 425	37 005
Dépréciation clients et comptes rattachés	(1 104)	(1 113)
<b>CRÉANCES CLIENTS NETTES</b>	<b>36 321</b>	<b>35 891</b>

Certaines sociétés du groupe, notamment en France, ont signé directement avec leurs principaux clients des contrats de factoring afin d'améliorer la trésorerie (lesquels ont été progressivement réduits au cours de l'exercice 2021)

Les contrats d'affacturage dits déconsolidants répondent aux conditions de décomptabilisation selon la norme IFRS 9. A ce titre, les créances clients cédées ne figurent pas à l'actif du bilan. Le montant reçu en contrepartie des créances non échues cédées au 30 juin 2022 s'élève à 0,7 M€ contre 1 M€ au 31 décembre 2021.

**Note 6.6 : Autres actifs courants**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Avances et acomptes versés sur commande	1 617	2 039
Créances sociales et fiscales	1 779	2 013
Dépôts court terme		
Autres créances	8 906	8 683
<b>Valeurs brutes</b>	<b>12 303</b>	<b>12 735</b>
Autres créances	(3 021)	(3 021)
<b>Dépréciations</b>	<b>(3 021)</b>	<b>(3 021)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>9 282</b>	<b>9 714</b>



### Note 6.7 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30.06.2022	31.12.2021
Equivalents de trésorerie	25	73
Disponibilités	53 372	54 095
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>53 397</b>	<b>54 169</b>

### Note 6.8 : Capitaux propres

#### COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL ET INSTRUMENTS DILUTIFS

	30.06.2022	31.12.2021
<b>Capital social (en euros)</b>	<b>156 738 184</b>	<b>156 729 301</b>
Nombre d'actions	111 955 846	111 949 501
Valeur nominale (en euros)	1,4	1,4
<b>Auto-détention et auto-contrôle</b>		
Nombre d'actions	126 935	147 381

Les actions détenues à fin juin 2022 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

	30.06.2022	31.12.2021
<b>Nombre d'actions composant le capital</b>	<b>111 955 846</b>	<b>111 949 501</b>
Potentiel dilutif des BSA	-	-
Potentiel Actions Gratuites		
Potentiel Actions Gratuites de Préférence		
Potentiel Options de souscription ou d'achat d'actions	-	-
<b>Nombre d'actions potentiel</b>	<b>111 955 846</b>	<b>111 949 501</b>
<b>CAPITAL EN EUROS (VALEUR NOMINALE 1,4 €)</b>	<b>156 738 184</b>	<b>156 729 301</b>

Au 30 juin 2022, les BSA n'ont pas de potentiel dilutif car le prix d'exercice est supérieur au cours moyen de l'action sur le premier semestre 2022.

#### ETAT DES BSA AU 30 JUIN 2022

	Parité	Prix de souscription par action	Prix d'exercice d'un BSA	Date limite d'exercice	30.06.2022	31.12.2021
BSA 2023	1,00	25,00	25,00	31/12/2023	1 659 758	1 659 772
BSA LT	0,43	3,00	1,30	30/09/2022	37 703 064	37 717 531
<b>NOMBRE DE BSA EN CIRCULATION</b>					<b>39 362 822</b>	<b>39 377 303</b>

### 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 2022 s'élève à 1,5 M€.

Comptes consolidés semestriels 2022 condensés

## Note 6.10 : Provisions

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.12.2021	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	30.06.2022
<b>PROVISIONS POUR RETRAITES ET AVANTAGES AU PERSONNEL (CF. NOTE 6.9)</b>	<b>2 214</b>	<b>125</b>		<b>(396)</b>	<b>(434)</b>			<b>1 509</b>
Provisions à caractère social	1 481		(356)	(576)				549
Autres provisions non courantes	2 635			(60)				2 575
<b>AUTRES PROVISIONS NON COURANTES</b>	<b>4 116</b>		<b>(356)</b>	<b>(636)</b>				<b>3 124</b>
Provisions à caractère social - part <1 an	1 712	4 209	(291)	(20)				5 611
Autres provisions - part <1 an	834	91	(70)	(72)			29	812
<b>PROVISIONS COURANTES</b>	<b>2 546</b>	<b>4 300</b>	<b>(361)</b>	<b>(92)</b>			<b>29</b>	<b>6 423</b>

  

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.12.2020	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	31.12.2021
<b>PROVISIONS POUR RETRAITES ET AVANTAGES AU PERSONNEL (CF. NOTE 6.9)</b>	<b>3 150</b>	<b>107</b>	<b>(108)</b>		<b>(936)</b>			<b>2 214</b>
Provisions à caractère social	706	1 115	(1 155)	(505)	1 320			1 481
Autres provisions non courantes	3 219	816	(1 400)					2 635
<b>AUTRES PROVISIONS NON COURANTES</b>	<b>3 925</b>	<b>1 931</b>	<b>(2 555)</b>	<b>(505)</b>	<b>1 320</b>			<b>4 116</b>
Provisions à caractère social - part <1 an	5 877	504	(3 348)		(1 320)			1 712
Autres provisions - part <1 an	1 171	168	(240)	(30)	(246)		11	834
<b>PROVISIONS COURANTES</b>	<b>7 048</b>	<b>671</b>	<b>(3 589)</b>	<b>(30)</b>	<b>(1 566)</b>		<b>11</b>	<b>2 546</b>

## PROVISIONS À CARACTÈRE SOCIAL

Les provisions à caractère social concernent notamment les plans de réorganisation menés en France en 2019 et plus récemment au 1<sup>er</sup> Semestre 2022. La totalité de ces provisions à caractère social s'élève à 6,2 M€ au 30 juin 2022, en hausse de 3 M€ par rapport au 31 décembre 2021.

## Note 6.11 : Endettement financier

L'endettement financier du groupe se maintient à 6 M€ au 30 juin 2022, dont 3 M€ de dette financière au titre des contrats de location.

## ANALYSE DE LA DETTE FINANCIÈRE PAR NATURE ET MATURITÉ

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2022	Courant	Non courant	31.12.2021	Courant	Non courant
Autres emprunts moyen-long terme	2	1	1	2	1	1
Dette locative <sup>(a)</sup>	3 017	772	2 245	3 432	887	2 545
Crédits à court terme et découverts bancaires	3 033	3 033		2 542	2 542	
<b>Dette financière brute</b>	<b>6 052</b>	<b>3 806</b>	<b>2 246</b>	<b>5 976</b>	<b>3 430</b>	<b>2 546</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie	(53 397)	(53 397)		(54 169)	(54 169)	
<b>DETTE FINANCIÈRE NETTE</b>	<b>(47 345)</b>	<b>(49 591)</b>	<b>2 246</b>	<b>(48 193)</b>	<b>(50 739)</b>	<b>2 546</b>

## RÉPARTITION DE LA DETTE FINANCIÈRE PAR DEVISE

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2022	31.12.2021
Euros	2 280	2 632
Autres devises	3 772	3 344
<b>DETTE FINANCIÈRE BRUTE</b>	<b>6 052</b>	<b>5 976</b>

## 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'arrêté :

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)	VENTILATION PAR CLASSIFICATION COMPTABLE					Valeur au bilan 30.06.2022
	NIVEAU D'ÉVALUATION	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Actifs financiers au coût amorti	Passifs au coût amorti	
<b>Actifs :</b>						
Actifs financiers disponibles à la vente	Niveau 3		2			2
Autres actifs financiers				1 146		1 146
Créances clients				36 321		36 321
Autres actifs courants				9 282		9 282
Instruments dérivés actifs	Niveau 2		88			88
Trésorerie et équivalent de trésorerie				53 397		53 397
<b>Passifs :</b>						
Emprunts à long terme					3 019	3 019
Emprunts à court terme					3 033	3 033
Instruments dérivés passifs	Niveau 2		174			174

(en milliers d'euros)	VENTILATION PAR CLASSIFICATION COMPTABLE					Valeur au bilan 31.12.2021
	NIVEAU D'ÉVALUATION	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Actifs financiers au coût amorti	Passifs au coût amorti	
<b>Actifs :</b>						
Actifs financiers disponibles à la vente	Niveau 3					0
Autres actifs financiers				4 001		4 001
Créances clients				35 891		35 891
Autres actifs courants				9 714		9 714
Instruments dérivés actifs	Niveau 2		281			281
Trésorerie et équivalent de trésorerie				54 169		54 169
<b>Passifs :</b>						
Emprunts à long terme					3 434	3 434
Emprunts à court terme					2 542	2 542
Instruments dérivés passifs	Niveau 2		198			198

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.

Comptes consolidés semestriels 2022 condensés

## GESTION DES RISQUES FINANCIERS

## Risque de liquidité

Au 30 juin 2022, la trésorerie active du groupe s'élève à 53,4 M€. Le financement du groupe est assuré par des lignes de financement court terme et des programmes d'affacturage.

Les conditions de marché actuelles et les pertes cumulées du Groupe sur les derniers exercices limitent malgré tout les possibilités de financement du Groupe. Le risque de liquidité est néanmoins réduit depuis la recapitalisation de MBWS SA.

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

(en milliers d'euros)	Encours au 30.06.2022	< 1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans et plus
Autres emprunts moyen-long terme	2	1	1			
Contrat de location financement	3 017	772	892	163	468	722
Crédits à court terme et découverts bancaires	3 033	3 033				
<b>TOTAL DETTE FINANCIERE BRUTE</b>	<b>6 052</b>	<b>3 806</b>	<b>893</b>	<b>163</b>	<b>468</b>	<b>722</b>

## 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, le zloty polonais et le dollar américain. Les monnaies dans lesquelles ces transactions sont essentiellement libellées sont l'euro, le zloty polonais, 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 30.06.2022	Valeur nette 31.12.2021
Achats à terme / Options	MGBP	88	(174)	(86)	83
<b>TOTAL DÉRIVÉS DE CHANGE</b>		<b>88</b>	<b>(174)</b>	<b>(86)</b>	<b>83</b>

## Risque sur actions et autres placements financiers

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 2022 et fin décembre 2021 est le suivant :

(en milliers d'euros)	30.06.2022	Non échu	Echu < 90 jours	Echu 90-180 jours	Echu > 180 jours
Clients et comptes rattachés	37 425	29 582	5 182	1 528	1 133
Dépréciations	(1 104)	(892)			(212)
<b>Créances clients nettes</b>	<b>36 321</b>	<b>28 690</b>	<b>5 182</b>	<b>1 528</b>	<b>921</b>

  

(en milliers d'euros)	31.12.2021	Non échu	Echu < 90 jours	Echu 90-180 jours	Echu > 180 jours
Clients et comptes rattachés	37 005	27 404	7 943	500	1 157
Dépréciations	(1 113)				(1 113)
<b>Créances clients nettes</b>	<b>35 891</b>	<b>27 404</b>	<b>7 943</b>	<b>500</b>	<b>43</b>

## Note 6.13 : Autres passifs

**AUTRES PASSIFS NON COURANTS**

(en milliers d'euros)	30.06.2022	31.12.2021
Subventions d'investissement	1 316	1 367
Autres	371	368
<b>AUTRES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>1 687</b>	<b>1 735</b>

**AUTRES PASSIFS COURANTS**

(en milliers d'euros)	30.06.2022	31.12.2021
Avances et acomptes reçus	948	1 158
Dettes fiscales et sociales (incl. droits d'accises)	16 831	24 494
Produits constatés d'avance	233	246
Autres dettes	4 032	4 044
<b>AUTRES PASSIFS COURANTS</b>	<b>22 044</b>	<b>29 942</b>

La diminution des dettes fiscales et sociales de 7,6 M€ provient essentiellement du remboursement du plan CCSF (Commission départementale des Chefs des Services Financiers) pour 3,3 M€ chez MBWS France et du remboursement de l'Excise Tax pour 2,5 M€ en Lituanie.

## 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 30.06.2022 (en milliers d'euros)
France	Prêt bancaire Moratoire CCSF sur charges patronales et TVA	Stocks Propriété immobilière, entrepôt	7 591
Bulgarie	Ligne de crédit	Propriétés immobilières	7 146
Lituanie	Prêts et Ligne de crédit	Propriétés immobilières, entrepôt, stocks, créances d'exploitation, dépôt en compte courant, droit d'exploitation de la marque Sobieski à Vilnius	2 254
Danemark	Ligne de crédit	Stocks	396

#### ENGAGEMENTS HORS BILAN

##### Garantie de passif

Une clause de garantie de passif de 453 K€ a été donnée lors de la cession de Galerie Alkohol SP. Zo.o. par Sobieski Trade à Carrefour.

##### 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)	30.06.2022	< 1 an	de 1 à 3 ans	> 3 ans
<b>Engagements liés aux activités opérationnelles de l'émetteur</b>				
Engagement d'achats de matières premières	241 665	14 522	67 305	159 838

### 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 dans la région rend sans doute improbable 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.

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. En tout état de cause, elle n'a fait l'objet d'aucune mesure d'instruction depuis avril 2019 de la part de l'Autorité de la concurrence. 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.

MBWS SA a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des exercices 2016 et 2017. Les échanges et recours amiables qui ont eu lieu au cours de l'année 2021 avec l'Administration Fiscale n'ont pas permis d'aboutir en fin d'année 2021.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022, un rapprochement des positions de l'Administration Fiscale avec celles de la société, sur la base d'une proposition de règlement d'ensemble chiffrée émise par cette dernière a permis un règlement définitif de ce contrôle fiscal en août 2022, conforme à la provision pour risque constatée dans les comptes annuels de MBWS SA et consolidés du Groupe au 31 décembre 2021.

### 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 2022, elles consistent en :

- des achats de matières premières pour 5 M€,
- des ventes de produits finis pour 7,4 M€,
- des engagements hors bilan à hauteur de 2,4 M€
- la cession de l'activité vins Marques del Puerto en Espagne (cf Note 2.2).

### Note 7.4 : Événements postérieurs à la clôture

#### Augmentation de la participation de COFEPP au capital de Marie Brizard SA

COFEPP, actionnaire principal du Groupe MBWS a acquis le 3 août 2022 la totalité de la participation détenue par un des actionnaire de référence, la société BDL Capital Management dans le capital de Marie Brizard Wine & Spirits SA, soit 9 464 581 actions représentant 8,5 % du capital et des droits de vote de MBWS (sur une base non diluée), et 2 012 138 BSA à échéance septembre 2022.

A l'issue de l'opération, COFEPP détient 78,52 % du capital et 77,47 % des droits de vote de MBWS SA

## 2.2 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2022

### Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2022

Aux 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 consolidés de la société Marie Brizard Wine & Spirits S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés 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 œuvre 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 consolidés condensés 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 consolidés 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 consolidés.

*Fait à Paris La Défense, le 26 septembre 2022*

Les Commissaires aux Comptes

**MAZARS**

Erwan CANDAU  
Associé

**KPMG**

Adrien JOHNER  
Associé



# 3

---

## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU PREMIER SEMESTRE 2022

<b>3.1</b>	<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2022</b>	<b>34</b>
------------	--	-----------

### 3.1 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2022

---

« 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 26 septembre 2022*

Andrew Highcock

Conception et Réalisation



[pomelo-paradigm.com/pomdocpro/](http://pomelo-paradigm.com/pomdocpro/)

