

2021
RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL

TABLE DES MATIÈRES

1	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2021	3	3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2021	32
1.1	Chiffres clés de l'activité au cours du 1er semestre 2021	4	3.1	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2021	33
1.2	Perspectives d'avenir	6	4	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU PREMIER SEMESTRE 2021	34
2	COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2021 CONDENSÉS.	7	4.1	Attestation du Responsable du Rapport Financier du 1er semestre 2021	35
2.1	Comptes consolidés semestriels 2021 condensés	8			

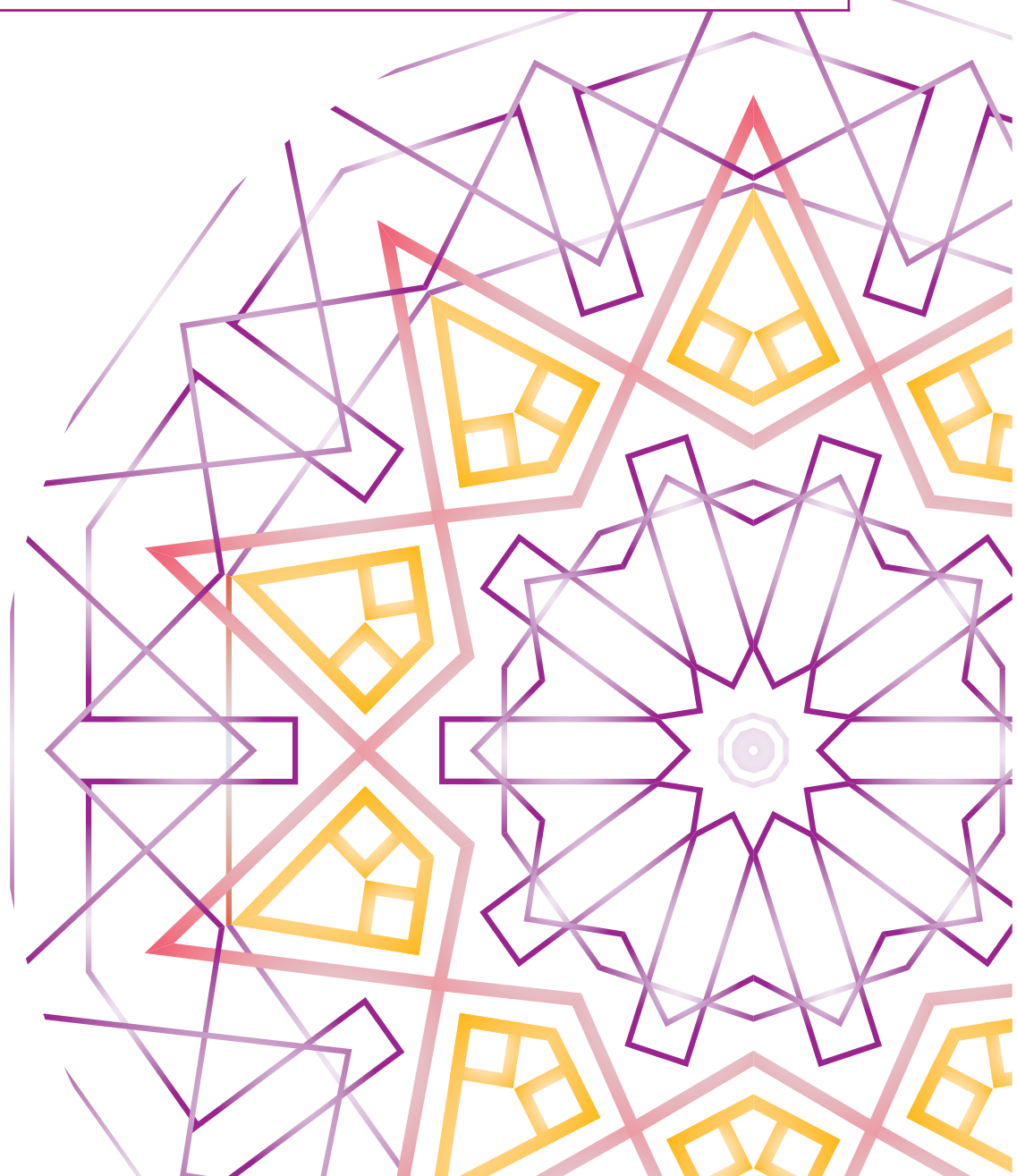


1

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2021

**1.1 CHIFFRES CLÉS DE L'ACTIVITÉ
AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE
2021 4**

1.2 PERSPECTIVES D'AVENIR 6



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 2020.

1.1 CHIFFRES CLÉS DE L'ACTIVITÉ AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2021

Synthèse du compte de résultat consolidé au titre du 1^{er} semestre 2021

(en milliers d'euros)	30.06.2021	30.06.2020 retraité*
Chiffres d'affaires hors droits	81 028	86 753
Marge brute	32 163	37 285
Taux de marge brute	39,7%	43,0%
EBITDA	6 038	6 867
Résultat opérationnel courant	2 478	2 986
Résultat net part du groupe	1 546	(1 392)
Bénéfice par action	0,02	-0,65

* pour l'ensemble des tableaux et données chiffrées, la mention « 30.06.2020 retraité » correspond aux états financiers au 30 juin 2020 qui ont été retraités des effets de l'application de la norme IFRS 5 Activités abandonnées (Voir Note 3)

Le chiffre d'affaires, hors droits d'accises, s'élève à 81,0 M€ au 1^{er} semestre 2021, en diminution de 5,8% (hors effet change) par rapport au chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2020 retraité des entités Polonaises et Moncigale, cédées respectivement au second semestre 2020 et au premier trimestre 2021.

Cette diminution de 5,8 M€ par rapport à 2020 retraité s'explique par les restrictions liées au Covid, la baisse très significative de la demande de gel hydro-alcoolique ainsi que certains reports d'expéditions sur le second semestre. Les ventes hors effets non-récurrents sont en progression de 3,5% après retraitement de l'impact conjoncturel des ventes de vrac d'alcool éthylique en Lituanie en 2020, et du nouveau système de distribution mis en place aux USA au 1er janvier 2020.

L'EBITDA est aussi en légère baisse pour s'établir à 6,0 M€ au 1er semestre 2021, contre 6,9 M€ en 2020. Cette diminution de 0,9 M€ s'explique par les deux effets conjugués des ventes conjoncturelles de vrac en Lituanie en 2020 (liés à la pandémie) et non reconduits en 2021 et de la mise en place du nouveau système de distribution aux USA au 1^{er} Janvier 2020 ayant entraîné la constitution initiale de stocks lors des référencements dans les réseaux de distribution locaux.

Le résultat net Part du Groupe ressort positif et s'élève à 1,5 M€ au 1^{er} semestre 2021, contre une perte de 1,4 M€ au 1^{er} semestre 2020.

Analyse de l'activité par région

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2021 par cluster

(en millions d'euros)	30.06.2020 retraité	Croissance organique	Effet change	30.06.2021	Croissance organique (hors effet change)	Variation (change inclus)
CLUSTER FRANCE	38,3	0,8	-	39,1	2,0%	2,0%
CLUSTER INTERNATIONAL	48,5	(5,8)	(0,8)	41,9	-12,0%	-13,5%
TOTAL MBWS	86,8	(5,0)	(0,8)	81,0	-5,8%	-6,7%

EBITDA du 1^{er} semestre 2021 par cluster

(en millions d'euros)	30.06.2020 retraité	Croissance organique	Effet change	30.06.2021	Croissance organique (hors effet change)	Variation (change inclus)
CLUSTER FRANCE	4,9	1,6	-	6,5	32,3%	32,3%
CLUSTER INTERNATIONAL	7,5	(4,1)	(0,1)	3,3	-54,1%	-55,5%
HOLDING	(5,5)	1,7	-	(3,8)	-30,1%	-30,1%
TOTAL MBWS	6,9	(0,8)	(0,1)	6,0	-11,0%	-12,5%

Pour rappel : le Chiffre d'Affaires du Groupe est désormais présenté selon deux clusters, France et International, en cohérence avec la nouvelle organisation managériale du Groupe mise en place au 1^{er} janvier 2021 et ce, afin de refléter l'évolution de l'activité à la suite des différentes cessions opérées depuis 2019 (notamment les activités en Pologne, cédées le 21 octobre 2020 et Moncigale, cédée le 16 février 2021).

Au premier semestre 2021, l'activité du Groupe a généré un chiffre d'affaires de 81,0 M€, en recul de 5,8% par rapport au premier semestre 2020 retraité (hors effet change).

La **France** voit ses ventes du semestre en hausse de 2,0% avec une dynamique inversée au deuxième trimestre via la reprise des ventes hors domicile et une activité moindre en Grande Distribution.

L'activité **Internationale**, en baisse de 12,0% (hors effet de change) est directement impactée par l'effet de comparaison négatif avec l'activité particulièrement élevée aux Etats-Unis au premier semestre de l'année 2020 suite au changement de mode de distribution. Cependant, un redémarrage des ventes sur certains marchés clés dont le Royaume-Uni est constaté, dans une zone encore affectée par les mesures Covid.

En conséquence, l'EBITDA du premier semestre 2021 s'est élevé à 6,0 M€, en diminution de 11,0% (hors effet de change) par rapport au 1er semestre 2020 retraité. L'activité du cluster **France** contribue fortement avec un EBITDA de 6,5 M€ au premier semestre 2021, contre 4,9 M€ au premier semestre 2020 retraité. A fin juin, 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 est constatée pour 1,7 M€.

Les autres entités regroupées sous le cluster **International** affichent un EBITDA de 3,3 M€ pour le premier semestre 2021, contre 7,5 M€ au premier semestre 2020 retraité (notamment lié à l'impact conjoncturel des ventes de vrac d'alcool éthylique en Lituanie en 2020, et au nouveau système de distribution mis en place aux USA au 1er janvier 2020 - Cf. ci-dessus).

Cluster France

Le chiffre d'affaires du cluster France du premier semestre 2021 s'établit à 39,1 M€, soit une hausse de 2% par rapport à 2020, avec un deuxième trimestre 2021 en repli de 2%. Cette évolution semestrielle résulte de deux dynamiques opposées : après un premier trimestre porté par l'activité en Grande Distribution, le deuxième trimestre a été impacté par le redémarrage de l'activité dans le réseau Hors Domicile au détriment des ventes en Grande Distribution, et ce notamment sur le mois de juin face à la réouverture massive des cafés et restaurants. Ce phénomène a plus particulièrement touché le marché des Blend de moins de 12 ans et en conséquence les volumes de vente de la marque William Peel. Parallèlement, le premier semestre 2021 a enregistré la distribution des whiskies sous marque Paddy, marque reprise en juin 2020.

Le Groupe a par ailleurs poursuivi ses actions de soutien des ventes pour la marque Sobieski, se traduisant par des gains de parts de marché.

Cluster International

La performance du 1er semestre pour les principaux marchés et entités du Cluster International peut être détaillée comme suit :

MBWS International

Le chiffre d'affaires de l'entité regroupe l'ensemble des marchés export servis directement à partir de la France et hors les marchés où MBWS possède des filiales de production et ou de distribution.

Il s'établit à 6,3 M€ en progression de 1,8 M€ grâce à l'effet périmètre lié à l'ajout des marchés Canada et Pologne, qui étaient respectivement distribués par Imperial Brands et MBWS Polska au 1^{er} semestre 2020.

Concernant les principaux marchés servis, les ventes en Europe de l'ouest reflètent le contexte Covid encore pénalisant sur le semestre par rapport à un 1^{er} semestre 2020 partiellement touché par la pandémie. Alors que la dynamique d'activité n'a pas été aussi élevée que prévue en Allemagne et que le Belux souffre encore du contexte de pandémie actuel, le Royaume-Uni a connu pour sa part un redémarrage en douceur avec la réouverture des terrasses de bars et restaurants. Cette tendance positive pour le second semestre reste toutefois conditionnée aux évolutions des mesures sanitaires gouvernementales.

L'Afrique a enregistré une progression de ses ventes sur le semestre, à l'appui d'un bon début d'année. Le chiffre d'affaires de la zone est de 3,2 M€ en progression de 9% par rapport à l'année passée.

La zone Asie-Pacifique démontre encore ce semestre une bonne résistance, en particulier en Australie où les ventes de liqueurs Marie Brizard continuent sur leur bonne dynamique. Ces succès compensent les difficultés des activités On Trade au Japon sur le semestre, compte-tenu de l'état d'urgence.

Le chiffre d'affaires de la zone est de 1,2 M€ en progression de 7% par rapport à l'année passée.

Touché depuis le début de l'année par les restrictions Covid, le Canada bénéficie toutefois d'un redémarrage d'activité sur le deuxième trimestre. Le chiffre d'affaires du marché est de 1,2 M€.

Enfin sur la Pologne, on notera sur le semestre en Pologne une progression des ventes de William Peel à l'ex filiale polonaise du Groupe, désormais client-partenaire. Le chiffre d'affaires du marché est de 0,6 M€ sur le premier semestre 2021

MBWS Espana

Le chiffre d'affaires de l'entité est stable à 11,2 M€ grâce à une reprise des ventes frontalières avec la France ainsi que celles du réseau On Trade, favorisant les marques William Peel et Marie Brizard.

L'activité de sous-traitance génère 9,5M€ de chiffre d'affaires, en progression sensible.

MBWS Baltics

A l'instar du premier trimestre, les ventes de vrac d'alcool éthylique en Lituanie ont à nouveau été sous forte pression, en recul à la fois en volume et en prix. La levée des restrictions Covid aura permis une légère reprise de l'activité sur le marché domestique alors que les ventes à l'export en Lituanie ont été perturbées par les troubles politiques affectant la Biélorussie.

Le chiffre d'affaires de l'entité diminue de 6,4 M€ (incluant l'effet des ventes de vrac en 2020) pour s'établir à 10,3 M€.

L'impact des ventes de vrac est estimé à -5,3 M€ soit une baisse du chiffre d'affaires à périmètre comparable de 1,1 M€, liée aux ventes à l'exportation.

Imperial Brands

Comme indiqué, le fort recul des ventes aux USA sur le premier semestre 2021 est surtout le reflet mécanique des effets non récurrents dont le Groupe avait bénéficié l'an dernier avec d'une part, la mise en place au 1er janvier 2020 du nouveau système de distribution et la constitution de stocks qui en découlait par notre partenaire, et d'autre part, le transfert des stocks existants à fin 2019. Les expéditions vers les USA ont été perturbées par les difficultés avec le fret maritime, tandis que le marché américain du Off-Trade reste pénalisé sur le semestre par un effet de base élevée en 2020 suite à la fermeture à l'époque des bars et restaurants et un fort niveau d'activité promotionnelle. Le Groupe a bénéficié de la reprise du On-Trade, notamment pour Marie Brizard et dans une moindre mesure Sobieski.

Le chiffre d'affaires est aussi négativement impacté à hauteur de 1,2 M€ par le transfert, au 1^{er} juillet 2020, de la distribution sur le marché Canada à l'entité MBWS International.

MBWS Bulgaria

En Bulgarie, la dynamique des ventes de vins sur le marché domestique s'est maintenue et le premier semestre 2021 a également bénéficié d'un contrat de sous-traitance démarré à partir de juillet 2020.

Dubar (Brésil)

Le Brésil poursuit quant à lui sa bonne dynamique de ventes, tant en volume qu'en prix, à la fois pour les marques locales et les marques importées telles que Cutty Sark. La marque contribue à hauteur de 0,3 M€ à la progression du chiffre d'affaires de 0,6 M€ vs le 1^{er} semestre 2020.

MBWS Scandinavia

Le marché Danemark, contrairement au premier trimestre, a vu son activité domestique bien redémarrer au deuxième trimestre. L'activité Off Trade a également bénéficié de la stratégie de focalisation sur les cavistes et les magasins spécialisés. Le chiffre d'affaires est en progression de +20%.

Holding

L'EBITDA s'élève à -3,8 M€, soit une amélioration de 1,7 M€ par rapport à 2020 expliquée principalement par la réduction des équipes centrales en lien avec la nouvelle taille critique du groupe et l'organisation opérationnelle mise en œuvre début 2021, des budgets de fonctionnement maîtrisés et des décalages de certaines dépenses sur le second semestre 2021.

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 Evènements significatifs).

Par ailleurs pour toutes les entités et l'ensemble des marchés du Groupe, un focus systématique a été mis dans les négociations et opérations commerciales menées avec les clients pour favoriser l'approche valeur vs volume partout où les marques le permettent (notamment en France, US et Lituanie).

La cession des activités polonaises en octobre 2020 et de l'activité vins en France (Moncigale) en février 2021 ont rendu nécessaire la simplification des structures opérationnelles.

Depuis le 1er janvier 2021, le Groupe est organisé 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.

Cette stratégie ainsi que l'adaptation des coûts à la taille des activités pays par pays sera poursuivie et est un gage du renforcement de la profitabilité du Groupe.

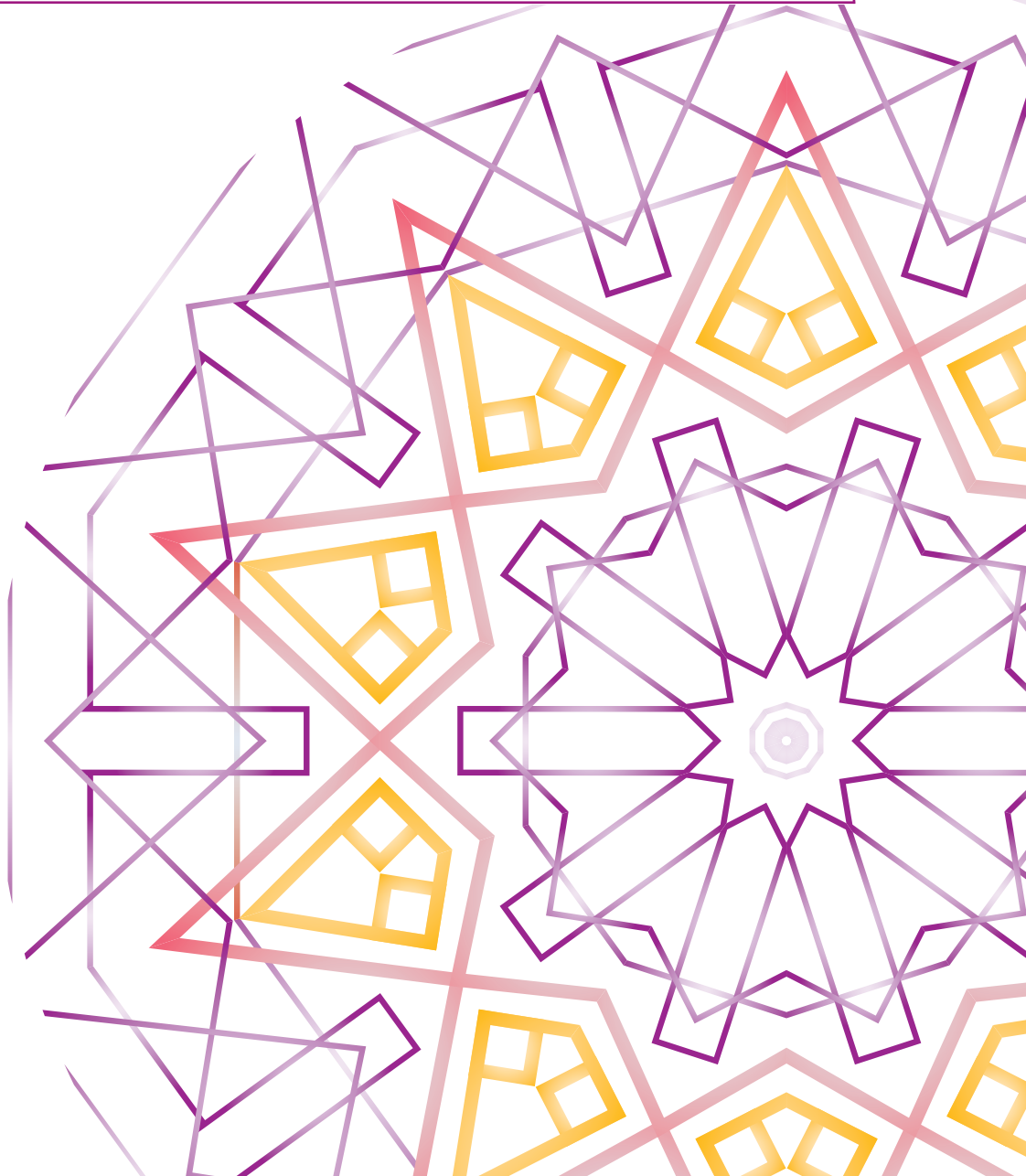
Après des résultats opérationnels encourageants en 2020, le contexte heurté de l'évolution de la pandémie au cours du 1^{er} semestre de l'année 2021, son impact disruptif sur l'activité en fonction des circuits de distribution et dans un contexte évolutif incertain à l'horizon de la fin de l'année incite pour le moment le groupe à rester prudent sur sa feuille de route à court et moyen terme.



2

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2021 CONDENSÉS

2.1 COMPTES CONSOLIDÉS
SEMESTRIELS 2021 CONDENSÉS... 8



2.1 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2021 CONDENSÉS

Compte de Résultat Consolidé Semestriel

(en milliers d'euros)	Note	30.06.2021	30.06.2020 retraité*
Chiffre d'affaires		103 536	111 981
Droits d'accises		(22 507)	(25 227)
Chiffre d'affaires net de droits	4	81 028	86 753
Achats consommés		(48 865)	(49 469)
Charges externes	5.1	(11 050)	(12 494)
Charges de personnel	5.2	(16 282)	(17 092)
Impôts et taxes		(1 156)	(1 372)
Dotations aux amortissements		(3 562)	(4 691)
Autres produits d'exploitation	5.3	3 680	2 639
Autres charges d'exploitation	5.3	(1 315)	(1 289)
Résultat opérationnel courant		2 478	2 986
Autres produits opérationnels non courants	5.4	2 403	2 781
Autres charges opérationnelles non courants	5.4	(2 488)	(5 978)
Résultat opérationnel		2 393	(211)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5.5	107	65
Coût de l'endettement financier brut	5.5	(343)	(1 623)
Coût de l'endettement financier net		(236)	(1 558)
Autres produits financiers	5.5	507	6 747
Autres charges financières	5.5	(86)	(1 479)
Résultat financier		185	3 710
Résultat avant impôt		2 578	3 499
Impôt sur les résultats	5.6	(89)	(1 465)
Résultat net des activités poursuivies		2 489	2 034
Résultat net des activités abandonnées ou cédées		(942)	(3 404)
RESULTAT NET		1 547	(1 370)
Part du groupe		1 546	(1 392)
dont résultat net des activités poursuivies		2 488	2 012
dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession		(942)	(3 404)
Participations ne donnant pas le contrôle		1	22
dont résultat net des activités poursuivies		1	22
dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession			
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)	5.7	0,02 €	-0,65 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)	5.7	0,02 €	-0,65 €
Résultat net part du groupe par action (en €)	5.7	0,02 €	-0,65 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)	5.7	0,02 €	-0,65 €
Nombre moyen pondéré de titres en circulation		99 866 838	37 366 868
Nombre moyen pondéré et dilué de titres en circulation		99 866 838	37 835 336

* pour l'ensemble des tableaux et données chiffrées, la mention « 30.06.2020 retraité » correspond aux états financiers au 30 juin 2020 qui ont été retraités des effets de l'application de la norme IFRS 5 Activités abandonnées (Voir Note 1.6)

Résultat global consolidé semestriel

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2021	30.06.2020 retraité
Résultat net de l'exercice	1 547	(1 370)
Eléments recyclables par résultat		
Couverture de flux de trésorerie, net d'impôt		(134)
Ecart de conversion	490	156
Eléments non recyclables par résultat		
Réévaluation du passif au titre des régimes à prestations définies, net d'impôt		26
Autres éléments du résultat global de l'exercice, net d'impôts	490	48
RESULTAT GLOBAL	2 037	(1 321)
Dont :		
Part du groupe	2 036	(1 343)
Part des participations ne donnant pas le contrôle	1	22

Les montants du résultat global sont présentés nets d'impôt.

Bilan consolidé semestriel

ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.2021	31.12.2020
Actifs non courants			
Goodwill	6.1	14 704	14 704
Immobilisations incorporelles	6.1	82 303	83 167
Immobilisations corporelles	6.2	27 320	28 111
Actifs financiers	6.3	4 840	5 639
Instruments dérivés non courants			
Actifs d'impôts différés	5.6	1 573	1 225
Total actifs non courants		130 740	132 846
Actifs courants			
Stocks et en-cours	6.4	39 094	37 811
Créances clients	6.5	25 997	20 813
Créances d'impôt		2 677	554
Autres actifs courants	6.6	17 105	22 123
Instruments dérivés courants	6.12	133	70
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.7	52 605	42 075
Actifs destinés à être cédés		-	12 900
Total actifs courants		137 611	136 346
TOTAL ACTIF		268 350	269 192

PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.2021	31.12.2020
Capitaux propres			
Capital	6.8	156 729	62 578
Primes		72 750	66 711
Réserves consolidées et autres réserves		(52 554)	(14 083)
Réserves de conversion		(10 230)	(10 720)
Résultat consolidé		1 546	(38 465)
Capitaux propres (part du groupe)		168 241	66 020
Participations ne donnant pas le contrôle		329	328
Total capitaux propres		168 570	66 348
Passifs non courants			
Avantages au personnel	6.10	3 345	3 150
Provisions non courantes	6.10	3 815	3 926
Emprunts à long terme - part à plus d'un an	6.11	2 915	65 352
Autres passifs non courants	6.13	1 719	1 751
Instruments dérivés non courants	6.12		
Passifs d'impôts différés	5.6	18 188	17 879
Total passifs non courants		29 983	92 058
Passifs courants			
Provisions courantes	6.10	4 816	7 049
Emprunts à long terme - part à moins d'un an	6.11	1 159	15 023
Emprunts à court terme	6.11	2 265	5 287
Fournisseurs et autres créditeurs rattachés		32 157	34 777
Dettes d'impôt		(12)	5 667
Autres passifs courants	6.13	29 242	32 584
Instruments dérivés courants	6.12	170	98
Passifs destinés à être cédés			10 301
Total passifs courants		69 798	110 786
TOTAL PASSIF		268 350	269 192

Tableau des flux de trésorerie consolidés semestriels

(en milliers d'euros)	30.06.2021	30.06.2020
Résultat net total consolidé	1 547	(1 370)
Amortissements et provisions	1 124	(8 199)
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	-	-
Résultats de cession et résultats de dilution	466	5 844
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	3 137	(3 724)
Charge (produit) d'impôt	89	2 002
Coût de l'endettement financier net	214	2 351
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	3 440	629
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 1 (stocks-clients-fournisseurs)	(5 108)	(4 073)
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 2 (autres postes)	(2 021)	(1 552)
Impôts versés	(7 881)	(87)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(11 570)	(5 082)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 147)	(3 179)
Augmentation des prêts et avances consentis	-	-
Diminution des prêts et avances consentis	893	7 072
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	94	510
Incidence de variation de périmètre	1 947	23
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	1 787	4 427
Augmentation de capital (note 2.2)	16 709	4
Emission d'emprunts	7 149	19 546
Remboursement d'emprunts	(831)	-
Intérêts financiers nets versés	(214)	(1 455)
Variation nette des financements court terme	(3 008)	(4 734)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	19 805	13 360
Incidence de la variation des taux de change	508	(430)
Variation de la trésorerie	10 530	12 275
Trésorerie d'ouverture	42 075	26 193
Trésorerie de clôture	52 605	38 468
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	10 530	12 275

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 et BSARs auto-contrôlés	Capitaux propres - part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
Situation d'ouverture 01.01.2020	89 396	66 710	(30 971)	202	143	(22 234)	(9 732)	93 514	223	93 737
Résultat de la période			(1 392)					(1 392)	22	(1 370)
Ecart de conversion						156		156		156
Autres éléments du résultat global				26	(134)			(108)		(108)
Résultat global de la période			(1 391)	26	(134)	156		(1 343)	22	(1 321)
Augmentation de capital	2	1						3		3
Titres d'auto-contrôle										
Charges liées aux plans de stock-options										
Variations de périmètre										
Autres mouvements			(40)					(40)		(40)
Transactions avec les actionnaires	2	1	(40)					(37)		(37)
SITUATION DE CLÔTURE 30.06.2020	89 398	66 711	(32 403)	228	9	(22 078)	(9 732)	92 134	245	92 379

(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 01.01.2021	62 578	66 711	(42 674)	(151)		(10 720)	(9 721)	66 020	327	66 348
Résultat de la période			1 546					1 546	1	1 547
Ecart de conversion						490		490		490
Autres éléments du résultat global										
Résultat global de la période			1 546			490		2 036	1	2 037
Augmentation de capital	94 151	6 039						100 190		100 190
Titres d'auto-contrôle										
Charges liées aux plans de stock-options										
Variations de périmètre			(206)	206						
Autres mouvements			(5)					(5)		(5)
Transactions avec les actionnaires	94 151	6 039	(211)	206				100 185		100 185
SITUATION DE CLÔTURE 30.06.2021	156 729	72 750	(41 339)	55		(10 231)	(9 721)	168 241	328	168 570

SOMMAIRE DES NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS

1.1.1	Règles et méthodes comptables	14	1.1.5	Notes relatives au compte de résultat	20
1.1.2	Principaux faits marquants	17	1.1.6	Notes relatives au bilan	22
1.1.3	Variation du périmètre de consolidation	18	1.1.7	Informations complémentaires	30
1.1.4	Informations sectorielles	19			

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 2021 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 28 septembre 2021.

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 2021 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^{er} janvier 2021.

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 2020, tels que présentés dans le Rapport Financier annuel 2020, 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 2021 sont identiques à ceux appliqués pour les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2020, à l'exception des normes suivantes qui sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021 :

- Amendements à IFRS 4 : *Contrats d'assurance – exemption provisoire d'application de IFRS 9* applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2020 ;
- Amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 en lien avec la réforme des taux interbancaires (« taux de benchmark » – phase 2, applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021.

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 2021 :

- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 : *Ventes ou contribution d'actifs réalisées entre le groupe et les entités mises en équivalence*, application repoussée sine die par l'IASB mais application possible dès lors que l'entité n'avait pas une politique comptable préétablie dans le domaine (non adoptée par l'Union Européenne) ;
- Amendements à IAS 37 : *Coûts à prendre en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire*, applicable à compter du 1^{er} janvier 2022 (non adoptée par l'Union Européenne) ;
- Amendements à IFRS 16 : *Allègement de loyer liés au Covid 19 au-delà du 30 juin 2021*, applicable à compter du 1^{er} avril 2021 (non adoptée par l'Union Européenne).

Note 1.2 : Continuité d'exploitation

Les comptes semestriels 2021 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, des dernières estimations des besoins de trésorerie effectuées dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au Covid-19 et en partant des hypothèses d'activité estimées par le Groupe.

A noter que suite à l'accord des créanciers publics (CCSF) en Avril dernier sur un moratoire portant sur une partie des dettes fiscales et sociales du Groupe d'un montant de 7,6 M€, les prévisions de trésorerie intègrent les remboursements à

la CCSF étalés sur une durée de 24 mois ainsi que l'apurement du report de dettes sociales dans le cadre des aides gouvernementales accordées au 1^{er} Semestre 2020 et liées à la pandémie Covid 19.

Par ailleurs le suivi et l'exécution opérationnels des activités du Groupe, conformément aux objectifs fixés par le management et repris dans le Plan Stratégique a permis en dépit d'un contexte économique fluctuant et incertain de conserver une profitabilité globale en hausse des activités du Groupe au 1^{er} semestre 2021 (retraitées des éléments non récurrents),

Principales évolutions en 2021

Suite :

- aux cessions fin 2020 et début 2021 des activités déficitaires du Groupe (activités en Pologne et Moncigale),
- aux fonds apportés en 2020 et début 2021 par la COFEPP au Groupe MBWS et
- à la réalisation de l'augmentation de capital de 100,9 millions d'Euros, provenant principalement:
 - de l'incorporation au capital de la Société de l'ensemble des créances et avances détenues par la COFEPP

- des souscriptions en espèces versées par les actionnaires autres que COFEPP, d'un montant de 17,4 millions euros,

la COFEPP ne détient plus aucune créance financière sur le Groupe MBWS.

De ce fait les prévisions d'activité et de besoins de financement à plus d'un an permettent de confirmer une position de trésorerie positive à 12 mois.

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 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 recouverte 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.

En octobre 2020, le Groupe a cédé la totalité des actions de MBWS Polska et de Polmos Lancut au groupe United Beverages S.A. En conséquence de cette cession, les critères de la norme IFRS 5 sont remplis pour considérer que MBWS Polska et Polmos Lancut constituent une ligne d'activité principale et distincte abandonnée au sein du groupe MBWS : l'état du résultat net et des autres éléments du résultat global comparatif a été retraité

afin de présenter cette activité abandonnée séparément des activités poursuivies.

À la suite de la cession, compte tenu du contrat de distribution signé avec l'acheteur, le Groupe a continué de vendre ses produits et acheter du whisky : si les transactions intragroupes ont été entièrement éliminées des résultats financiers consolidés, la direction a choisi de présenter ces transactions de manière à refléter la poursuite des transactions avec cette société après la cession, notamment au niveau des ventes inter-secteurs et des coûts liés.

Le 16 février 2021, MBWS France a cédé 100% des actions de la société Moncigale SAS à la société Grands Vins JC BOISSET.

Cette cession considérée comme hautement probable sans aucune opération préalable dans un délai d'un an lors de la clôture annuelle 2020, la société Moncigale avait été considérée comme une entité juridique disponible à la vente, et à ce titre, elle avait été appréhendée comme une activité abandonnée, donnant lieu à un retraitement dans les comptes consolidés au 31 décembre 2020 : ses actifs et passifs ont été présentés sur une ligne « actifs/ passifs destinés à être cédés » ; au compte de résultat, sa contribution au résultat net consolidé est présentée sur la ligne « résultat net des activités abandonnées ou cédées » aux premiers semestres 2020 et 2021. Cette ligne intègre également la moins-value de cession comptabilisée en 2021.

Résultat des activités abandonnées ou cédées

(en milliers d'euros)	30.06.2021	30.06.2020 retraité
Chiffre d'affaires net de droits	2 809	52 467
Pologne	-	22 679
Moncigale	2 809	29 788
Résultat opérationnel courant	(468)	(1 237)
Pologne	-	(157)
Moncigale	(468)	(1 080)
Résultat opérationnel hors plus ou moins -value de cession et dépréciation des actifs destinés à être cédés	(468)	(1 396)
Pologne	-	(316)
Moncigale	(468)	(1 080)
Plus ou moins-value de cession	(466)	-
Moncigale	(466)	-
Coût de l'endettement financier net	(8)	(939)
Pologne	-	(887)
Moncigale	(8)	(52)
Résultat financier	(8)	(1 471)
Pologne	-	(1 418)
Moncigale	(8)	(53)
Résultat avant impôt	(942)	(2 867)
Pologne	-	(1 734)
Moncigale	(942)	(1 133)
Impôt sur les résultats		(537)
Pologne		(537)
RRESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES OU CEDEES	(942)	(3 404)
Pologne	-	(2 271)
Moncigale	(942)	(1 133)

Flux de trésorerie provenant de (utilisés par) l'activité abandonnée

(en milliers d'euros)	30.06.2021	30.06.2020 publié
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	787	(65 299)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(696)	6 339
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(92)	59 519
FLUX DE TRÉSORERIE NETS DE L'EXERCICE	(1)	559

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)	30.06.2021	30.06.2020 retraité	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	2 478	2 986	
Éléments à réintégrer :			
- Dotations aux amortissements	3 562	4 691	
- Provision retraite	195	213	Note 5.2
- Dotations aux provisions	951	1 081	Note 5.3
Éléments à exclure :			
- Reprises de provisions	(1 148)	(2 103)	Note 5.3
= EBITDA	6 038	6 867	

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.



Note 2 : Principaux faits marquants

Note 2.1 : Signature d'un nouveau contrat de fourniture de Scotch Whisky

MBWS a signé le 12 janvier 2021, après de longues discussions et dans le cadre de l'accord du 16 juillet 2020, un nouveau contrat avec son principal fournisseur en vrac de Scotch Whisky qui remplace celui qui était en vigueur

Ce nouveau contrat a pour principal effet de redéfinir les engagements minimums annuels d'achats en volume à la charge du Groupe par rapport à ceux qui étaient prévus pour 2021 et les exercices suivants, selon les termes de l'ancien contrat.

Ces engagements d'achat représentent à ce jour la quasi-totalité des besoins en fourniture du Groupe en Scotch Whisky pour ses marques William Peel et Sir Pitterson.

Compte tenu des engagements contractuels minimum d'achat qu'il prévoit ce nouveau contrat inclut également une clause de rediscussion entre les parties dans le cas où certains événements importants, extérieurs au Groupe et imprévisibles viendraient affecter la capacité de ce dernier à remplir lesdits engagements de volume.

Par ailleurs, et conformément aux termes de l'accord de refinancement conclu le 20 décembre 2019 entre la Société et COFEPP, le versement par COFEPP de l'avance N° 2 de 7 millions d'euros est intervenu le 18 janvier 2021, soit avant la réalisation de l'augmentation de capital. Le versement de cette avance était en effet conditionné à la signature de ce nouveau contrat.

Note 2.2 : Réalisation de l'augmentation de capital et renforcement de la participation de la COFEPP au capital de MBWS

MBWS a procédé au lancement le 14 janvier 2021 d'une augmentation de capital en numéraire, par versement en espèces et par compensation de créances, avec maintien du droit préférentiel de souscription de ses actionnaires d'un montant maximum global brut, prime d'émission incluse, de 105,4 millions d'euros; 7 DPS permettent de souscrire à 11 actions nouvelles à titre irréductible au prix de 1,50 euro par action.

A l'issue de cette opération, le montant brut de l'Augmentation de Capital (prime d'émission incluse) s'élève à 100,9 millions d'euros et se traduit par l'émission de 67 248 517 actions nouvelles au prix de 1,50 euro par action, soit environ 95,74% du plafond de l'Augmentation de Capital, dont 54 942 019 Actions Nouvelles demandées à titre irréductible et 12 306 498 Actions Nouvelles demandées à titre réductible par les actionnaires de la Société et cessionnaires de DPS. La demande à titre réductible a été en conséquence intégralement allouée.

L'actionnaire majoritaire COFEPP a procédé à l'acquisition de 5 244 692 DPS et souscrit à titre irréductible à 44 039 072 Actions Nouvelles, et s'est vue allouer à titre réductible l'intégralité des 11 614 644 Actions Nouvelles demandée par elle à titre réductible.

Le capital social de la Société post-Augmentation de Capital s'élève donc à 156 726 305,40 euros, divisé en 111 947 361 actions de 1,40 euro de valeur nominale chacune. COFEPP

détient à l'issue de l'Augmentation de Capital 78 433 683 actions représentant 70,06% du capital et 68,02% des droits de vote de la Société.

Cette augmentation de capital a permis d'incorporer au capital de la Société (i) l'intégralité des dettes bancaires (hors affacturage) rachetées par la COFEPP auprès des prêteurs bancaires de la Société, à savoir le crédit conclu le 26 juillet 2017 d'un montant, en principal, de 45 millions d'euros et les lignes de découvert tirées d'un montant, en principal, de 1,1 millions d'euros, (ii) l'intégralité des avances en compte courant versées par la COFEPP à la Société et sa filiale MBWS France, d'un montant total, en principal, de 32 millions d'euros et (iii) la première tranche de l'avance Pologne octroyée par la COFEPP à la Société d'un montant de 3 millions d'euros.

Le produit des souscriptions en espèces à l'Augmentation de Capital versées par les actionnaires autres que la COFEPP, d'un montant de 17,4 millions euros, a permis de (i) rembourser le solde de l'avance Pologne d'un montant de 5,2 millions octroyée par la COFEPP à la Société et, (ii) pour le solde, de financer les besoins de fonctionnement du Groupe MBWS.

Post remboursement du solde de l'avance Pologne de 5,2 millions d'euros, la COFEPP ne détient plus aucune créance sur le Groupe MBWS.

Note 2.3 : Finalisation de la cession de Moncigale au groupe Boisset

MBWS a finalisé le 16 février 2021 la cession de 100% des actions de la société Moncigale SAS (détentrice notamment des marques Fruits and Wines et Rosé Moncigale) à la société Grands Vins JC BOISSET, la dernière condition suspensive qui subsistait ayant été levée, suite à la délivrance par l'Autorité de la Concurrence de son autorisation sur cette opération (Cf. Note 1.6 - activités abandonnées ou cédées)

Note 2.4 : Mise en place d'un nouveau moratoire fiscal et social

A la suite de l'accord de principe des créanciers publics sur un moratoire portant sur une partie des dettes fiscales et sociales du Groupe, validé par le CIRI en septembre 2020, la CCSF du Val de Marne a validé en commission le 1^{er} avril 2021 un montant de 7,6 M€ en faveur de MBWS France, moyennant un plan d'apurement échelonné de la dette avec

un échéancier de paiements mensuels constants de 316 k€ sur une période de 2 ans, soit jusqu'à fin mars 2023.

Une inscription hypothécaire en 1er rang sur le site de Lormont (appartenant à MBWS France) et un nantissement de marques sont en cours de constitution au profit de la DGE de l'URSSAF et d'organismes sociaux en garantie des dettes fiscales et sociales de la filiale MBWS France du groupe MBWS.

Note 2.5 : Réduction des coûts de la holding

Suite à la modification significative du périmètre du Groupe MBWS à la suite des cessions réalisées et après la mise en œuvre de la nouvelle organisation opérationnelle sous la forme de 2 clusters (France et International), il convenait d'adapter la taille de la structure de la Holding dans ce

nouveau contexte. De ce fait, certaines fonctions support assumées précédemment par des services de la Holding ont été allégées, les suivis opérationnels restants étant pour partie répartis en interne et/ou repris par les entités locales et régionales.

Note 2.6 : Pandémie Covid-19

Comme cela a été le cas en 2020, les restrictions imposées pour empêcher la propagation du virus Covid-19 ont impacté encore, de manière limitée certes, sur l'ensemble du 1^{er} Semestre 2021 les activités de MBWS sur certains marchés, notamment à nouveau dans les réseaux hors domicile, réseaux auxquels le Groupe dans son ensemble est partiellement exposé.

L'incertitude de l'évolution de la pandémie Covid-19 ne permet pas au groupe MBWS d'évaluer précisément l'impact de la crise sanitaire sur son activité prévisionnelle à moyen terme.

Compte tenu de ce contexte d'incertitude économique qui a des répercussions significatives sur les modes de vie et de consommations des consommateurs finaux et donc le niveau d'activité, le Groupe continue de mener des initiatives pour limiter l'impact de ces effets disruptifs en prenant des mesures pour contenir sa base de coûts et en adoptant une politique stricte de préservation et de maîtrise de sa trésorerie et d'évaluation de ses besoins additionnels éventuels.

Note 3 : Variation du périmètre de consolidation

Le 16 février 2021, MBWS France a cédé la totalité des actions de Moncigale au groupe Boisset. Du fait du caractère hautement probable de cette cession au 31 décembre 2020, l'activité Moncigale avait été reclassée en activité abandonnée au sens de la norme IFRS 5: au compte de résultat, sa contribution sur la période au résultat net consolidé, ainsi que la moins-value de cession, sont

présentées sur la ligne "résultat des activités abandonnées ou cédées", la période comparative est également retraitée au compte de résultat et les informations requises sont présentées dans les notes annexes (Note 1.6).

Il n'y a pas d'autre variation de périmètre significative ayant un impact sur les comptes consolidés du 1er semestre 2021.

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 1er 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	30.06.2021
Chiffre d'affaires	39 126	64 410		103 536
Droits d'accises	(35)	(22 473)		(22 507)
Chiffre d'affaires net de droits	39 091	41 936		81 028
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	5 808	1 712	(5 042)	2 478

(en milliers d'euros)	France	International	Holding	30.06.2020 retraité
Chiffre d'affaires	38 332	73 650		111 981
Droits d'accises	(12)	(25 216)		(25 228)
Chiffre d'affaires net de droits	38 320	48 433		86 753
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	3 853	6 046	(6 914)	2 986

Information sectorielle des comptes de bilan

(en milliers d'euros)	France	International	Holding	30.06.2021
Goodwills	14 704			14 704
Immobilisations incorporelles	72 970	6 563	2 770	82 303
Immobilisations corporelles	7 707	19 543	70	27 320
ACTIF IMMOBILISÉ	95 381	26 106	2 840	124 327

(en milliers d'euros)	France	International	Holding	31.12.2020
Goodwills	14 704			14 704
Immobilisations incorporelles	72 960	1 069	9 138	83 167
Immobilisations corporelles	7 965	20 109	37	28 111
ACTIF IMMOBILISÉ	95 629	21 178	9 175	125 982

Note 5 : Notes relatives au compte de résultat

Note 5.1 : Charges externes

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2021	30.06.2020 retraité
Marketing et promotion	(1 606)	(3 095)
Locations et maintenance	(1 046)	(733)
Transport	(1 797)	(1 700)
Autres services externes	(6 600)	(6 966)
CHARGES EXTERNES	(11 050)	(12 494)

Note 5.2 : Charges de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2021	30.06.2020 retraité
Rémunérations du personnel	(12 406)	(12 647)
Charges de sécurité sociale et prévoyance	(3 681)	(4 232)
Provisions retraite	(195)	(213)
CHARGES DE PERSONNEL	(16 282)	(17 092)

Au 30 juin 2021, les charges de personnel ont diminué de 0,8 M€. Cette diminution est liée à la baisse des effectifs suite notamment 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	30.06.2021	30.06.2020 retraité
Dotations et reprises de provisions	1 148	(951)	196	1 022
Autres produits et charges d'exploitation	2 533	(364)	2 169	329
AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION	3 680	(1 315)	2 365	1 350

A fin juin 2021, 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 est 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	30.06.2021
Pertes de valeur sur écart d'acquisition et immobilisations corporelles et incorporelles	249		249
Produits et charges de restructuration	2 037	(2 495)	(458)
Plus ou moins-value de cession d'actifs et frais d'acquisitions	117	7	124
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS	2 403	(2 488)	(85)

<i>(en milliers d'euros)</i>	Produits	Charges	30.06.2020 retraité
Autres produits et charges opérationnels non COURANTS	2 781	(5 978)	(3 197)

Au 30 juin 2020, le résultat non courant était une charge de 3,2 M€ qui correspondait principalement à des charges de restructuration.

Note 5.5 : Résultat financier

(en milliers d'euros)	Produits	Charges	30.06.2021	30.06.2020 retraité
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	107		107	65
Intérêts et charges assimilées		(343)	(343)	(1 477)
Coût de l'endettement financier net	107	(343)	(236)	(1 412)
Dotations et reprises de provisions				12 622
Gains et pertes de change	507	(71)	436	(1 695)
Autres produits et charges financiers	-	(15)	(15)	(5 805)
Autres produits et charges financiers	507	(86)	421	5 122
RESULTAT FINANCIER	614	(429)	185	3 711

Au 30 juin 2021, le coût de l'endettement financier net est en baisse de 1,2 M€ par rapport au 30 juin 2020 et est dû à une baisse significative de l'endettement du groupe (cf. Note 6.11).

Au 30 juin 2020, l'impact positif des dotations et reprises de provisions est principalement lié au recouvrement d'un complément d'une créance à Trinidad et Tobago, à hauteur d'environ 6,7 M€.

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 2021 est de 0.1 M€.

Note 5.7 : Résultat par action

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

(en milliers d'euros sauf mention contraire)	30.06.2021	30.06.2020 retraité
Numérateur (en milliers d'euros)		
Résultat net part du groupe	1 546	(1 392)
Résultat net part du groupe des activités poursuivies	2 488	2 012
Dénominateur (en nombre d'actions)		
Nombre moyen d'actions en circulation	99 866 838	37 366 868
Nombre moyen d'actions en circulation après dilution	99 866 838	37 835 336
Résultat par action (en euros)		
Résultat net part du groupe par action (en €)	0,02 €	-0,04 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)	0,02 €	-0,04 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)	0,02 €	0,05 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)	0,02 €	0,05 €

Note 6 : Notes relatives au bilan

Note 6.1 : Immobilisations incorporelles et Goodwill

(en milliers d'euros)	31.12.2020	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	30.06.2021
<i>Goodwill</i>	143 255							143 255
Concessions et brevets	1 632	2			5	(50)		1 589
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	973							973
Marques	131 535		(3)				50	131 581
Autres immobilisations incorporelles	19 368	211	(22)		(2)	49		19 604
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles								
Valeurs brutes	296 762	213	(25)		3	(1)	50	297 002
<i>Goodwill</i>	(128 550)							(128 550)
Concessions et brevets	(1 298)			(10)				(1 308)
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	(390)			(97)				(487)
Marques	(57 296)			(20)				(57 316)
Autres immobilisations incorporelles	(11 357)		22	(1 030)	31			(12 333)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles	(1)							(1)
Amortissements et provisions	(198 892)		22	(1 157)	31			(199 995)
VALEURS NETTES	97 871	213	(3)	(1 157)	34	(1)	50	97 007

(en milliers d'euros)	31.12.2019	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	31.12.2020
<i>Goodwill</i>	145 483				59	(2 136)	(151)	143 255
Concessions et brevets	1 963	37			112	(480)		1 632
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	973							973
Marques	138 247		(10)		80	(4 700)	(2 082)	131 535
Autres immobilisations incorporelles	24 148	649	(303)		(2 020)	(2 899)	(208)	19 368
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles	111				(111)			
Valeurs brutes	310 925	686	(313)		(1 880)	(10 215)	(2 441)	296 762
<i>Goodwill</i>	(130 445)				(59)	1 824	130	(128 550)
Concessions et brevets	(1 481)			(51)	(199)	417	16	(1 298)
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	(195)			(195)				(390)
Marques	(61 459)		10	(2 305)	(24)	5 976	506	(57 296)
Autres immobilisations incorporelles	(14 237)		56	(2 227)	2 080	2 772	200	(11 357)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles	(37)				36			(1)
Amortissements et provisions	(207 854)		66	(4 778)	1 834	10 989	852	(198 892)
VALEURS NETTES	103 070	686	(247)	(4 778)	(46)	774	(1 589)	97 871

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 2021, la valeur nette des marques est de 74,2 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.

Compte tenu du contexte particulier lié à la crise sanitaire Covid-19, la méthodologie retenue pour les impairment tests a consisté à vérifier si les impacts sur l'activité au 30 juin 2021 entraînaient une perte de valeur par rapport aux tests d'impairment réalisés

au 31 décembre 2020. Cette analyse n'a donné lieu à aucune dépréciation complémentaire au 30 juin 2021.

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 2020.

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	(6 665)	(5 857)	(6 297)
Lituanie	(968)	(845)	(747)

(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
Variation de la valeur d'utilité sur marques	(9 697)	(8 551)	(4 616)

Note 6.2 : Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	31.12.2020	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2021
Terrains	5 907				155		47	6 109
Droits d'utilisation sur terrains	848							848
Constructions	35 956	23			580		36	36 595
Droits d'utilisation sur constructions	2 276	512			(68)		2	2 722
Installations, matériel et outillage	48 956	416	(321)		339	25	50	49 464
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	828	73			(237)	112	(1)	776
Autres immobilisations corporelles	(1 923)	60	(155)		8 534		4	6 520
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	2 461	294			(357)		5	2 403
Immobilisations corporelles en cours	10 153	170	(2)		(9 571)			750
Valeurs brutes	105 461	1 548	(478)		(625)	137	143	106 187
Terrains	(805)			(22)		2		(825)
Droits d'utilisation sur terrains	(126)			(33)				(159)
Constructions	(26 970)			(448)	(49)	28	(16)	(27 455)
Droits d'utilisation sur constructions	(566)			(187)	4	13	(2)	(738)
Installations, matériel et outillage	(40 931)		311	(863)	(77)	(13)	(40)	(41 613)
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	(455)			(157)	170	(55)	1	(496)
Autres immobilisations corporelles	(5 499)		155	(194)	175	5	(5)	(5 362)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	(1 525)			(309)	88	9	(3)	(1 741)
Immobilisations corporelles en cours	(474)		2	(7)				(479)
Amortissements et provisions	(77 350)		468	(2 220)	311	(11)	(66)	(78 867)
VALEURS NETTES	28 111	1 548	(10)	(2 220)	(314)	126	78	27 319

(en milliers d'euros)	31.12.2019	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	31.12.2020
Terrains	8 111	9	(723)		(1 212)	(34)	(245)	5 907
Droits d'utilisation sur terrains	1 723				34	(849)	(60)	848
Constructions	80 097	381	(816)		(17 108)	(24 660)	(1 938)	35 956
Droits d'utilisation sur constructions	8 635	1 654			(6 022)	(1 852)	(140)	2 276
Installations, matériel et outillage	94 628	2 219	(893)		(6 378)	(38 191)	(2 428)	48 956
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	11 274	320			(10 394)		(373)	828
Autres immobilisations corporelles	11 887	161	(974)		(10 013)	(2 775)	(209)	(1 923)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	4 159	153	(440)		(407)	(800)	(204)	2 461
Immobilisations corporelles en cours	10 141	1 484	(33)		362	(1 742)	(58)	10 153
Valeurs brutes	230 655	6 380	(3 879)		(51 137)	(70 902)	(5 654)	105 461
Terrains	(1 675)			(819)	1 689			(805)
Droits d'utilisation sur terrains			313	(71)	(479)	104	7	(126)
Constructions	(65 634)		535	(3 396)	23 621	16 523	1 384	(26 970)
Droits d'utilisation sur constructions	(2 651)			(1 695)	2 723	1 002	55	(566)
Installations, matériel et outillage	(84 451)		2 027	(4 166)	12 213	31 315	2 130	(40 931)
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	(1 599)			(1 024)	2 146		23	(455)
Autres immobilisations corporelles	(14 453)		837	3 764	2 251	1 926	176	(5 499)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	(3 568)		418	(1 018)	1 857	671	115	(1 525)
Immobilisations corporelles en cours	(443)			(31)				(474)
Amortissements et provisions	(174 474)		4 130	(8 457)	46 020	51 540	3 890	(77 350)
VALEURS NETTES	56 180	6 380	251	(8 457)	(5 117)	(19 362)	(1 764)	28 111

Note 6.3 : Actifs financiers

(en milliers d'euros)	31.12.2020	Acquisitions / augmentations	Cessions / diminutions	Dotations nettes	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	30.06.2021
Titres de participations	7 190							7 190
Autres titres immobilisés	10							10
Autres immobilisations financières	12 870		(832)		30		1	12 069
Autres créances	6 250							6 250
Valeurs brutes	26 321		(832)		30		1	25 519
Titres de participations	(7 191)		2					(7 189)
Autres immobilisations financières	(7 241)							(7 241)
Autres créances	(6 250)							(6 250)
Dépréciations	(20 681)		2					(20 679)
VALEURS NETTES	5 640		(830)		30		1	4 840

(en milliers d'euros)	31.12.2019	Acquisitions / augmentations	Cessions / diminutions	Dotations nettes	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	31.12.2020
Titres de participations	7 699		(173)		18	(803)	449	7 190
Autres titres immobilisés	17				(7)			10
Autres immobilisations financières	15 633	3 394	(6 805)		666	473	(490)	12 870
Autres créances	11 112		(4 862)					6 250
Valeurs brutes	34 462	3 394	(11 840)		677	(330)	(41)	26 321
Titres de participations	(7 362)		171					(7 191)
Autres immobilisations financières	(13 601)		6 340		20			(7 241)
Autres créances	(11 112)		4 862					(6 250)
Dépréciations	(32 075)		11 373		20			(20 681)
VALEURS NETTES	2 387	3 394	(467)		697	(330)	(41)	5 640

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.

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>	30.06.2021	31.12.2020
Matières premières	20 005	20 380
En-cours	6 471	5 732
Produits intermédiaires et finis	8 659	8 596
Marchandises	5 331	4 300
Valeurs brutes	40 465	39 009
Matières premières	(585)	(415)
En-cours	(30)	
Produits intermédiaires et finis	(366)	(392)
Marchandises	(390)	(390)
Dépréciations	(1 371)	(1 197)
VALEURS NETTES	39 094	37 811

Note 6.5 : Créances clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2021	31.12.2020
Clients et comptes rattachés	27 510	22 199
Dépréciation clients et comptes rattachés	(1 513)	(1 386)
CRÉANCES CLIENTS NETTES	25 997	20 813

Certaines sociétés du groupe, notamment en France, 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. 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 2021 s'élève à 9,2 M€ contre 20,5 M€ au 31 décembre 2020.

Le groupe a décidé de ne pas reconduire les contrats de factoring France et Espagne qui arrivent à échéance le 19 septembre 2021.

Note 6.6 : Autres actifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2021	31.12.2020
Avances et acomptes versés sur commande	3 317	7 051
Créances sociales et fiscales	2 323	3 245
Dépôts court terme	88	146
Autres créances	14 445	14 750
Valeurs brutes	20 174	25 192
Autres créances	(3 069)	(3 069)
Dépréciations	(3 069)	(3 069)
VALEURS NETTES	17 105	22 123

Note 6.7 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2021	31.12.2020
Equivalents de trésorerie	181	513
Disponibilités	52 424	41 562
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	52 605	42 075

Note 6.8 : Capitaux propres

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL ET INSTRUMENTS DILUTIFS

	30.06.2021	31.12.2020
Capital social (en euros)	156 728 905	62 578 382
Nombre d'actions	111 949 218	44 698 844
Valeur nominale (en euros)	1,4	1,4
Auto-détention et auto-contrôle		
Nombre d'actions	126 212	127 437

Les actions détenues à fin juin 2021 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

	30.06.2021	31.12.2020
Nombre d'actions composant le capital	111 949 218	44 698 844
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	111 949 218	44 698 844
CAPITAL EN EUROS (VALEUR NOMINALE 1,4 €)	156 728 905	62 578 382

Au 30 juin 2021, 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 2021.

ETAT DES BSA AU 30 JUIN 2021

	Parité	Prix de souscription par action	Prix d'exercice d'un BSA	Date limite d'exercice	30.06.2021	31.12.2020
BSA 2023	1,00	25,00	25,00	31/12/2023	1 659 772	1 659 772
BSA LT	0,43	3,00	1,30	30/09/2022	37 718 175	37 722 407
NOMBRE DE BSA EN CIRCULATION					39 377 947	39 382 179

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 2021 s'élève à 3,3 M€.

Note 6.10 : Provisions

(en milliers d'euros)	31.12.2020	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2021
PROVISIONS POUR RETRAITES ET AVANTAGES AU PERSONNEL (CF. NOTE 6.9)	3 150	195						3 345
Provisions à caractère social	706			(110)				596
Autres provisions non courantes	3 219							3 219
AUTRES PROVISIONS NON COURANTES	3 925			(110)				3 815
Provisions à caractère social - part <1 an	5 877	76	(2 342)					3 610
Autres provisions - part <1 an	1 171	9			(1)		27	1 206
PROVISIONS COURANTES	7 048	84	(2 342)		(1)		27	4 816

(en milliers d'euros)	31.12.2019	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2020
PROVISIONS POUR RETRAITES ET AVANTAGES AU PERSONNEL (CF. NOTE 6.9)	5 533	1 581	(1 516)		(1 359)	(1 011)	(78)	3 150
Provisions à caractère social	529	740	(563)					706
Autres provisions non courantes	2 709	510						3 219
AUTRES PROVISIONS NON COURANTES	3 238	1 250	(563)					3 925
Provisions à caractère social - part <1 an	7 117	2 780	(3 975)	(45)				5 877
Autres provisions - part <1 an	3 060	465	(2 222)	(44)			(88)	1 171
PROVISIONS COURANTES	10 178	3 246	(6 197)	(89)			(88)	7 048

PROVISIONS À CARACTÈRE SOCIAL

Les provisions à caractère social sont principalement constituées de provisions relatives au plan de réorganisation de la force commerciale France annoncé fin juin 2019. Elles s'élèvent à 4,2 M€ au 30 juin 2021, en baisse de 2,4 M€ par rapport au 31 décembre 2020. Cette baisse provient des dépenses engagées dans le cadre de l'exécution de ce plan.

Note 6.11 : Endettement financier

L'endettement financier du groupe s'élève à 6,3 M€ au 30 juin 2021, dont 4,1 M€ de dette financière au titre des contrats de location, soit une diminution de 79,3 M€ par rapport au 31 décembre 2020.

Cette forte diminution provient essentiellement de l'incorporation au capital de la Société de :

- l'intégralité des dettes bancaires (hors affacturage) rachetées par la COFEPP auprès des prêteurs bancaires de la Société, d'un montant, en principal, de 45 M€, et les lignes de découvert tirées d'un montant, en principal, de 1,1 M€ ;
- l'intégralité des avances en compte courant versées ou restant à verser par la COFEPP à la Société et sa filiale MBWS France, d'un montant total, en principal, de 32 M€ ;
- la première tranche de l'avance Pologne octroyée par la COFEPP à la Société d'un montant de 3 M€.

ANALYSE DE LA DETTE FINANCIÈRE PAR NATURE ET MATURITÉ

(en milliers d'euros)	30.06.2021	Courant	Non courant	31.12.2020	Courant	Non courant
Autres emprunts moyen-long terme	2	1	1	76 359	13 802	62 557
Dette locative ⁽¹⁾	4 073	1 158	2 914	4 016	1 221	2 795
Crédits à court terme et découverts bancaires	2 265	2 265		5 287	5 287	
Dette financière brute	6 339	3 424	2 915	85 662	20 310	65 352
Trésorerie et équivalent de trésorerie	(52 605)	(52 605)		(42 075)	(42 075)	
DETTE FINANCIÈRE NETTE	(46 266)	(49 181)	2 915	43 587	(21 765)	65 352

RÉPARTITION DE LA DETTE FINANCIÈRE PAR DEVISE

(en milliers d'euros)	30.06.2021	31.12.2020
Euros	3 253	82 264
Autres devises	3 086	3 398
DETTE FINANCIÈRE BRUTE	6 339	85 662

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 30.06.2021
		Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Actifs financiers au coût amorti	Passifs au coût amorti	
Actifs :						
Actifs financiers disponibles à la vente	Niveau 3	1				1
Autres actifs financiers				4 838		4 838
Créances clients				25 997		25 997
Autres actifs courants				17 105		17 105
Instruments dérivés actifs	Niveau 2	133				133
Trésorerie et équivalent de trésorerie				52 605		52 605
Passifs :						
Emprunts à long terme					4 075	4 075
Emprunts à court terme					2 265	2 265
Instruments dérivés passifs	Niveau 2	170				170

(en milliers d'euros)	NIVEAU D'ÉVALUATION	VENTILATION PAR CLASSIFICATION COMPTABLE				Valeur au bilan 31.12.2020
		Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Actifs financiers au coût amorti	Passifs au coût amorti	
Actifs :						
Actifs financiers disponibles à la vente	Niveau 3		(1)			(1)
Autres actifs financiers				5 640		5 640
Créances clients				20 813		20 813
Autres actifs courants				22 123		22 123
Instruments dérivés actifs	Niveau 2		70			70
Trésorerie et équivalent de trésorerie				42 075		42 075
Passifs :						
Emprunts à long terme					80 375	80 375
Emprunts à court terme					5 287	5 287
Instruments dérivés passifs	Niveau 2		98			98

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 2021, la trésorerie active du groupe s'éleve à 52,6 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 30.06.2021	< 1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans et plus
Autres emprunts moyen-long terme	2	1	1			
Contrat de location financement	4 073	1 158	1 179	206	651	878
Crédits à court terme et découverts bancaires	2 265	2 265				
TOTAL DETTE FINANCIERE BRUTE	6 339	3 424	1 180	206	651	878

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, la livre sterling et dans une moindre mesure le zloty polonais. Les principales expositions du groupe sont liées aux achats de whisky réalisés en livre sterling. Au 31 décembre 2020, le

Groupe avait décidé de ne plus couvrir son exposition au risque de change et ne détenait plus d'instrument dérivé. Au cours du 1er semestre 2021, le Groupe a repris des lignes de couverture de change. Les dérivés de change éligibles à la

comptabilité de couverture couvrent essentiellement des achats futurs en devises et sont présentés soit à l'actif du bilan au poste « instruments dérivés actifs », soit au passif du bilan au poste « instruments dérivés passifs ».

(en milliers d'euros)	30.06.2021	Courant	Non courant	31.12.2020	Courant	Non courant
Dérivés actifs	133	133		70	70	
Dérivés actifs - couverture de flux de trésorerie	133	133		70	70	
Dérivés passifs	170	170		98	98	
Dérivés passifs - couverture de flux de trésorerie	170	170		98	98	

(en milliers d'euros sauf mention contraire)		Juste valeur active	Juste valeur passive	Valeur nette 30.06.2021	Valeur nette 31.12.2020
Achats à terme / Options	MGBP	133	(170)	(37)	(28)
TOTAL DÉRIVÉS DE CHANGE		133	(170)	(37)	(28)

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'augmentation du poste clients et comptes rattachés au 30 juin 2021 provient essentiellement de la décision du Groupe de résilier son programme de factoring à échéance septembre 2021 et donc de la réduction progressive de celui-ci d'ici cette date.

L'échéancier des créances clients et comptes rattachés à fin juin 2021 et fin décembre 2020 est le suivant :

(en milliers d'euros)	30.06.2021	Non échu	Echu < 90 jours	Echu 90-180 jours	Echu > 180 jours
Clients et comptes rattachés	27 510	20 924	4 235	478	1 873
Dépréciations	(1 513)				(1 513)
Créances clients nettes	25 997	20 924	4 235	478	359

(en milliers d'euros)	31.12.2020	Non échu	Echu < 90 jours	Echu 90-180 jours	Echu > 180 jours
Clients et comptes rattachés	22 199	16 795	3 815	274	1 315
Dépréciations	(1 386)		(15)	(3)	(1 368)
Créances clients nettes	20 813	16 795	3 800	271	(54)

Note 6.13 : Autres passifs

AUTRES PASSIFS NON COURANTS

(en milliers d'euros)	30.06.2021	31.12.2020
Subventions d'investissement	1 419	1 471
Autres	300	280
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	1 719	1 751

AUTRES PASSIFS COURANTS

(en milliers d'euros)	30.06.2021	31.12.2020
Avances et acomptes reçus	1 277	1 516
Dettes fiscales et sociales (incl. droits d'accises)	24 361	26 800
Produits constatés d'avance	125	61
Autres dettes	3 480	4 207
AUTRES PASSIFS COURANTS	29 242	32 584

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 30.06.2021 (en milliers d'euros)
France	Prêt bancaire	Stocks	1 684
	Moratoire CCSF sur charges patronales et TVA	Propriété immobilière, entrepôt	7 591
Bulgarie	Ligne de crédit	Propriétés immobilières	6 728
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	19 916
Danemark	Ligne de crédit	Stocks	303

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Garantie de passif

Une clause de garantie de passif de 453 K€ a été donnée lors de la cession de Galerie Alkoholi 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)	30.06.2021	< 1 an	de 1 à 3 ans	> 3 ans
Engagements liés aux activités opérationnelles de l'émetteur				
Engagement d'achats de matières premières	257 004	24 280	48 423	184 301

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 contrôlés 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'arrêt des comptes, les procédures sont toujours en cours.

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 fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des exercices 2016 et 2017. Des échanges sont en cours avec l'Administration Fiscale. Aucune provision n'a été comptabilisée au 30 juin 2021 au stade actuel des investigations. Les discussions prévues au cours du 4ème trimestre 2021 avec les services de l'Administration Fiscale devraient permettre de préciser les éventuelles incidences de ces contrôles fiscaux en terme d'impacts sur la base de déficits reportables du Groupe MBWS, sur la trésorerie et le résultat

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 2021, elles consistent en :

- des achats de matières premières pour 2,8 M€,
- des ventes de produits finis pour 3,8 M€,
- des engagements hors bilan à hauteur de 1,0 M€.

Note 7.4 : Evénements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas à la date de publication de ce document d'évènement significatif postérieur à la clôture qui nécessite d'être communiqué.



3

RAPPORT DES
COMMISSAIRES AUX
COMPTES SUR
L'INFORMATION
FINANCIÈRE
SEMESTRIELLE 2021





3.1 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2021

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021

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 consolidés semestriels condensés de la société Marie Brizard Wine & Spirits S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes consolidés semestriels condensés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

Ces comptes consolidés semestriels condensés 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 semestriels 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 consolidés semestriels condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Paris La Défense, le 30 septembre 2021

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Erwan CANDAU
Associé

KPMG

Adrien JOHNER
Associé

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU PREMIER SEMESTRE 2021

4.1	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2021	35
-----	--	----



4.1 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU 1^{ER} SEMESTRE 2021

« 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 30 septembre 2021
Andrew Highcock



Conception et Réalisation



pomelo-paradigm.com/pomdocpro/

