

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2025

TABLE DES MATIÈRES

1	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2025	3	3	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU PREMIER SEMESTRE 2025	32
1.1	Chiffres clés de l'activité au cours du 1 ^{er} semestre 2025	4		3.1	Attestation du Responsable du Rapport Financier du 1 ^{er} semestre 2025
1.2	Perspectives d'avenir	8			33
2	COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2025 CONDENSÉS ..	9			
2.1	Comptes consolidés semestriels 2025 condensés	10			
2.2	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2025	31			

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2025

1.1	CHIFFRES CLÉS DE L'ACTIVITÉ AU COURS DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2025	4
-----	---	---

1.2	PERSPECTIVES D'AVENIR.....	8
-----	----------------------------	---

Chiffres clés de l'activité au cours du 1^{er} semestre 2025

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 2025.

1.1 CHIFFRES CLÉS DE L'ACTIVITÉ AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2025

Synthèse du compte de résultat consolidé au titre du 1^{er} semestre 2025

(en milliers d'euros)	30.06.2025	30.06.2024
Chiffre d'affaires hors droits	86 616	94 934
Achats consommés	(52 881)	(58 731)
Marge brute	33 735	36 203
<i>Taux de marge brute</i>	<i>38,9%</i>	<i>38,1%</i>
EBITDA	5 869	8 479
Résultat opérationnel courant	2 995	5 219
Résultat net	2 626	6 530
Bénéfice par action	0,02	0,06

Le chiffre d'affaires, hors droits d'accises, s'élève à 86,6 M€ au 1^{er} semestre 2025, en baisse de 8,5% (hors effet de change) par rapport au chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2024. Ce recul des ventes provient essentiellement d'un ralentissement de l'activité en France dans un contexte persistant de décroissance du marché des spiritueux.

Dans un contexte du secteur des vins et spiritueux assez morose sur la période, le taux de marge brute s'établit à 38,9 % sur le 1^{er} semestre 2025 contre 38,1% à fin juin 2024. Cette amélioration de 0,8 point de base reflète à la fois l'approche volontariste de maîtrise des coûts et la politique de rigueur commerciale via les ajustements tarifaires pratiqués pour compenser les hausses importantes du prix de revient des liquides en fin de maturation.

L'EBITDA du 1^{er} semestre 2025 s'est élevé à 5,9 M€, en diminution de - 2,6 M€ (hors effet change) par rapport au 1^{er} semestre 2024.

Le résultat net s'élève à + 2,6 M€ au 1^{er} semestre 2025, en baisse de -3,9 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2024. Cette dégradation résulte de la baisse du résultat opérationnel ainsi que de celle du résultat financier, qui demeure toutefois positif, en raison de la baisse globale des taux sur la période concernant les placements de la trésorerie du Groupe

L'EBITDA du cluster France contribue à hauteur de 3,7 M€ pour le 1^{er} semestre 2025, contre 6,1 M€ au 1^{er} semestre 2024 reflétant la baisse de l'activité enregistrée sur le semestre, et ce malgré une maîtrise renforcée des coûts de production et des coûts de structure.

Le cluster International affiche un EBITDA en légère amélioration par rapport au 1^{er} semestre 2024 de +0,6 M€ atteignant ainsi 4,7 M€ au 30 juin 2025. On note une forte baisse de la rentabilité aux Etats-Unis, liée au net recul de l'activité. Cette évolution est plus que compensée par l'amélioration de la rentabilité des filiales espagnole et lituanienne, portée notamment par une forte activité des services industriels ainsi que la bonne performance de la Marque Internationale Marie Brizard en Espagne.

L'EBITDA du Groupe intègre également une diminution du résultat de la Holding de -0,7 M€ sur ce premier semestre 2025 par rapport au 30 juin 2024, qui intégrait des produits sur activité non récurrents et des produits de change opérationnels plus importants.

Analyse de l'activité par région

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2025 par cluster

(en millions d'euros)	30.06.2024	Croissance organique	Effet change	30.06.2025	Croissance organique (hors effet change)	Variation (change inclus)
CLUSTER FRANCE	42,5	(7,4)	-	35,1	-17,4%	-17,4%
CLUSTER INTERNATIONAL	52,4	(0,7)	(0,3)	51,4	-1,3%	-1,8%
TOTAL MBWS	94,9	(3,8)	(0,3)	86,6	-8,5%	-8,8%

EBITDA du 1^{er} semestre 2025 par cluster

(en millions d'euros)	30.06.2024	Croissance organique	Effet change	30.06.2025	Croissance organique (hors effet change)	Variation (change inclus)
CLUSTER FRANCE	6,1	(2,4)	-	3,7	-39,1%	-39,1%
CLUSTER INTERNATIONAL	4,1	0,6	0,0	4,7	+13,8%	+14,3%
HOLDING	(1,8)	(0,7)	-	(2,5)	-45,2%	-45,2%
TOTAL MBWS	8,5	(2,6)	0,0	5,9	-31,0%	-30,8%

Cluster France

Le chiffre d'affaires du cluster France ressort à 35,1 M€ au 1er semestre 2025, en baisse de -17,4% par rapport au 1er semestre 2024 dans un contexte persistant de ralentissement du marché des spiritueux en France. La dégradation est plus marquée au deuxième trimestre (-23,8 % à 17,5 M€) compte tenu de négociations annuelles particulièrement difficiles en Grande Distribution, en raison principalement des augmentations de tarifs rendues nécessaires suite aux fortes hausses de coût supportées pour les liquides en fin de maturation; la marque William Peel souffre de déréférencements subis chez certains distributeurs et de la perte de parts de marché en résultant. A noter (i) que la marque Marie Brizard est portée par les référencements de ses innovation et (ii) les bonnes performances sur le semestre de l'ensemble des marques du portefeuille pour le secteur Hors Domicile.

L'EBITDA s'établit à +3,7 M€, en baisse de -2,4, M€ par rapport au 1^{er} semestre 2024

Cluster International

Le chiffre d'affaires du Cluster International s'établit à 51,4 M€ au 1er semestre 2025, en diminution de -1,3% par rapport

au 1er semestre 2024. Les ventes du 2^{ème} trimestre 2025 (26,8 M€) sont en baisse plus sensible de -5,6% par rapport au 2^{ème} trimestre 2024, avec des évolutions contrastées selon les segments d'activité et zones géographiques:

- L'activité des Services Industriels maintient sa croissance en Espagne et en Lituanie mais enregistre un repli conjoncturel en Bulgarie en fin de trimestre ;
- Aux Etats-Unis, le second trimestre est en net recul, principalement en raison d'une réduction massive de stock décidée unilatéralement par notre importateur, conjuguée à une base de comparaison élevée en 2024 liée à des changements de distributeurs. L'impact de cette réduction de stock sur le chiffre d'affaires Groupe au 1er semestre 2025 est estimé à -2,4% ;
- Les marchés export demeurent stables malgré une base de comparaison faible en 2024, certains marchés européens étant à la peine. A noter cependant un retour à la croissance au 2^{ème} trimestre de l'activité au Canada, une belle progression en Pologne mais la poursuite d'un recul des expéditions vers la zone Asie-Pacifique;

L'EBITDA du Cluster est en progression de 0,6 M€ sur le 1er semestre et atteint à 4,7 M€.

Chiffres clés de l'activité au cours du 1er semestre 2025

MBWS International

Le chiffre d'affaires du Cluster International s'établit à 51,4 M€ au 1^{er} semestre 2025, en diminution de -1,3% par rapport au 1er semestre 2024.

Europe

- Dans les marchés export de l'Europe de l'Ouest, Moyen-Orient et Afrique la baisse des ventes sur le 2ème trimestre est de -9,5 % notamment sur certains marchés significatifs, Italie, Allemagne, DOM-TOM et Afrique, non compensée par les bonnes performances en Belgique, UK et Maroc.
- Dans les marchés export de l'Europe de l'Est, la croissance de l'activité en Pologne est de +43,7% au 2ème trimestre, par rapport au contexte de diminution des stocks de notre importateur en 2024.

Amériques:

La zone export des Amériques enregistre la reprise de l'activité au Canada (+54,4 % sur le 2ème trimestre) permettant de retrouver le chemin d'une croissance modeste au 1er semestre 2025.

Asie-Pacifique :

La région Asie-Pacifique connaît une réduction significative de ses ventes (-22,1 % au 2ème trimestre), avec les marchés Corée et Japon en fort recul non compensé par la croissance en Australie et Taïwan.

MBWS Espagne

Le chiffre d'affaires de l'entité enregistre une progression de ses ventes de + 17,0 % sur le premier semestre à 17,6 M€. L'évolution est de +5,7% sur le 2ème trimestre 2025, portée par l'activité Marques Internationales Stratégiques en hausse significative par rapport à l'an dernier. Cette performance est à mettre en regard d'une politique de réduction importante des stocks de notre distributeur sur l'ensemble du 1^{er} semestre 2024, ainsi qu'une reprise en 2025 de référencements perdus en 2024 en Grande Distribution. Malgré des ventes quasi stables des Services Industriels au 2ème trimestre (impactés unitairement par une baisse des prix des matières premières refacturées), cette activité ressort en forte augmentation au 1er semestre (avec un chiffre d'affaires en progression de +13,7%) à la faveur de la bonne santé commerciale des marques concernées.

MBWS Scandinavia

Au 30 juin 2025, la Scandinavie enregistre une baisse de chiffre d'affaires de -20,7% à 1,3 M. Le deuxième trimestre est à nouveau marqué par une baisse importante des ventes de -24,0% par rapport à 2024 : ce recul s'explique principalement par l'arrêt d'un contrat de Marque d'Agence qui n'a pu être remplacé à court terme et l'arrêt des ventes à certains acteurs maritimes. A noter la bonne performance des marques de Cognac du Groupe. Le secteur On-Trade est plus favorablement orienté grâce à de nouveaux référencements et à l'accélération des ventes en particulier sur les sirops Marie Brizard.

MBWS Baltics

Le chiffre d'affaires des Pays Baltes au 1er semestre 2025 est en légère hausse de + 0,3 % à 13,4 M€. La Lituanie réalise au 2ème trimestre un chiffre d'affaires en amélioration de + 3,1% par rapport à 2024, porté par l'activité à l'export malgré une performance irrégulière en Ukraine, principal marché de cette zone, où la dévaluation de la monnaie locale a eu pour conséquence des plafonnements des capacités d'importations. L'activité est en recul sur le marché domestique (structurellement en déclin) avec une intensité concurrentielle accrue, en particulier sur la catégorie des Scotch Whiskies. Le secteur de la distribution traditionnelle reste plutôt stable par rapport à 2024. L'activité de Services Industriels est en forte progression sur le trimestre, à + 7,4% par rapport à 2024, grâce à des volumes de vente en croissance malgré les opérations de maintenance programmées qui ont nécessité un arrêt de production courant mai.

MBWS Bulgaria

La Bulgarie affiche une baisse de chiffre d'affaires sur le 1^{er} semestre 2025 (-4,5%) à 9,2 M€. Les ventes de la Bulgarie au 2ème trimestre 2025 affichent une baisse significative de -14,3 % avec un marché domestique en recul, en particulier pour les ventes des Marques Stratégiques Internationales et Flagship Locales (activité vins), à la suite de négociations commerciales annuelles tendues ; cela dégrade la performance globale, malgré des marchés exports mieux orientés, portés notamment par le partenariat de distribution de Marques d'Agence sur dix marchés des Balkans depuis le 1^{er} janvier 2025. L'activité de Services Industriels est en baisse sur le 2ème trimestre 2025, pénalisée en fin de trimestre de manière conjoncturelle par des difficultés d'approvisionnement de certains composants.

Imperial Brands

Aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires au 30 juin 2025 est en retrait de -54,2 % (hors effet change) par rapport à 2024 et s'établit à 2,0 M€. Le chiffre d'affaires affiche un recul de -57,5 % au 2ème trimestre (-54,2 % au semestre), dans un environnement d'instabilité réglementaire (hausse des tarifs douaniers) et avec une base de comparaison élevée liée aux approvisionnements importants opérés en 2024 par notre importateur, compte tenu du changement de certains distributeurs locaux. En 2025, le recul s'explique donc principalement par la volonté de réduction massive des stocks, décidée par notre importateur, en particulier sur la marque Sobieski dont la dynamique commerciale est en ligne avec les performances du marché de la vodka avec des sorties de stocks distributeurs à -2,8% sur le 1er semestre. A noter qu'il y a eu une croissance significative de la marque Marie Brizard sur les deux premiers trimestres.

Dubar

Au Brésil, les ventes du 2ème trimestre sont en recul de -7,0% par rapport à 2024 (-3,7 % au semestre à 1,6 M€), en raison de la réduction des niveaux de stocks en distribution, notamment dans la région de Rio de Janeiro, avec toutefois une meilleure tendance en fin de trimestre. Cette baisse du trimestre est également liée à la faible production de Services Industriels

Holding

L'EBITDA de la Holding enregistre une diminution de -0,7 M€ sur ce premier semestre 2025 par rapport au 30 juin 2024, qui intégrait des produits sur activité non récurrents et des produits de change opérationnels plus importants.

1.2 PERSPECTIVES D'AVENIR

Le Groupe continue à créer les conditions d'un développement rentable et durable de son portefeuille d'activités, et du renforcement de sa présence sur ses marchés clés, en s'appuyant sur ses filiales, ses réseaux commerciaux et l'export direct.

Il démontre ainsi sa capacité à gagner des parts de marché sur ses marques mainstream, en conjuguant des initiatives ciblées, une exécution commerciale agile et une gestion rigoureuse de ses coûts.

L'année 2025 constitue une année de transition pour le Groupe, dans un contexte de poursuite du ralentissement des marchés des vins et spiritueux, doublé d'une visibilité commerciale limitée et volatile. Le secteur est également affecté depuis le début de l'année et en particulier depuis juillet dernier par la confirmation de nouvelles hausses de droits de douane dans les échanges commerciaux avec les Etats-Unis.

Par ailleurs, comme déjà évoqué, le Groupe subit en 2025 un impact significatif de l'inflation du coût de revient des liquides en fin de maturation – en particulier pour le Scotch Whisky et le Cognac – distillés durant la période de forte inflation. Cette

hausse pourrait peser sensiblement sur la performance économique du Cluster France.

Face à ces défis, le Groupe travaille activement à atténuer ces impacts, en mettant en oeuvre une politique tarifaire adaptée et en renforçant ses efforts de productivité sur ses coûts de revient. Il reste par ailleurs concentré sur ses axes de développement stratégiques, en particulier l'investissement, l'innovation et la transition durable, tout en restant vigilant à l'adaptation de son offre commerciale à l'élasticité de la demande des consommateurs.

Par ailleurs, le Groupe poursuit activement l'identification d'opportunités de croissance, tant organiques qu'externes, en mobilisant les initiatives au sein de ses deux clusters, le tout dans une logique de développement à long terme.

Dans un environnement international particulièrement instable, qui est en passe de perdurer sur l'ensemble de l'exercice 2025, le Groupe entend s'appuyer sur l'ensemble de ces leviers, et sur ses atouts pour limiter l'impact de la concurrence accrue et de la hausse très importante sur les liquides en fin de maturation.

2

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2025 CONDENSÉS

2.1	COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2025 CONDENSÉS	10
-----	---	----

2.2	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2025	31
-----	---	----

2.1 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2025 CONDENSÉS

Compte de Résultat Consolidé Semestriel

(en milliers d'euros)	Note	30.06.2025	30.06.2024
Chiffre d'affaires		106 444	115 177
Droits d'accises		(19 828)	(20 243)
Chiffre d'affaires net de droits	4	86 616	94 934
Achats consommés		(52 881)	(58 731)
Charges externes	5.1	(11 579)	(12 834)
Charges de personnel	5.2	(15 482)	(14 935)
Impôts et taxes		(1 040)	(718)
Dotations aux amortissements		(2 987)	(3 169)
Autres produits d'exploitation	5.3	1 817	1 795
Autres charges d'exploitation	5.3	(1 470)	(1 123)
Résultat opérationnel courant		2 995	5 219
Autres produits opérationnels non courants	5.4	1 251	2 238
Autres charges opérationnelles non courants	5.4	(1 483)	(1 424)
Résultat opérationnel		2 763	6 032
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5.5	701	818
Coût de l'endettement financier brut	5.5	(248)	(138)
Coût de l'endettement financier net		453	680
Autres produits financiers	5.5	350	200
Autres charges financières	5.5	(302)	(180)
Résultat financier		501	700
Résultat avant impôt		3 264	6 733
Impôt sur les résultats	5.6	(638)	(203)
Résultat net des activités poursuivies		2 626	6 530
Résultat net des activités abandonnées ou cédées			
RESULTAT NET		2 626	6 530
Part du groupe		2 618	6 521
dont résultat net des activités poursuivies		2 618	6 521
dont résultat net des activités abandonnées ou cédées			
Participations ne donnant pas le contrôle		8	9
dont résultat net des activités poursuivies		8	9
dont résultat net des activités abandonnées ou cédées			
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)	5.7	0,02 €	0,06 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)	5.7	0,02 €	0,06 €
Résultat net part du groupe par action (en €)	5.7	0,02 €	0,06 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)	5.7	0,02 €	0,06 €
Nombre moyen pondéré de titres en circulation		111 857 191	111 884 212
Nombre moyen pondéré et dilué de titres en circulation		111 857 191	111 884 212

Résultat global consolidé semestriel

(en milliers d'euros)	30.06.2025	30.06.2024
Résultat net de l'exercice	2 626	6 530
Eléments recyclables par résultat		
Couverture de flux de trésorerie, net d'impôt		
Ecart de conversion	(1 280)	228
Eléments non recyclables par résultat		
Réévaluation du passif au titre des régimes à prestations définies, net d'impôt		
Autres éléments du résultat global de l'exercice, net d'impôts	(1 280)	228
RESULTAT GLOBAL	1 346	6 758
Dont :		
Part du groupe	1 338	6 749
Part des participations ne donnant pas le contrôle	8	9

Bilan consolidé semestriel

ACTIF

(en milliers d'euros)	Note	30.06.2025	31.12.2024
Actifs non courants			
Goodwill	6.1	14 704	14 704
Immobilisations incorporelles	6.1	74 406	74 358
Immobilisations corporelles	6.2	38 834	35 506
Actifs financiers	6.3	926	946
Instruments dérivés non courants	6.12		
Actifs d'impôts différés	5.6	2 006	2 401
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		130 875	127 915
Actifs courants			
Stocks et en-cours	6.4	51 892	48 562
Créances clients	6.5	36 354	34 810
Créances d'impôt		441	279
Autres actifs courants	6.6	10 395	11 219
Instruments dérivés courants	6.12		184
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.7	50 726	56 060
Actifs destinés à être cédés	1.25		
TOTAL ACTIFS COURANTS		149 807	151 114
TOTAL ACTIF		280 682	279 029

PASSIF

(en milliers d'euros)	Note	30.06.2025	31.12.2024
Capitaux propres			
Capital	6.8	156 786	156 786
Primes		72 815	72 815
Réserves consolidées et autres réserves		(7 930)	(17 456)
Réserves de conversion		(9 493)	(8 213)
Résultat consolidé		2 618	9 645
Capitaux propres (part du groupe)		214 796	213 577
Participations ne donnant pas le contrôle		117	110
TOTAL CAPITAUX PROPRES		214 914	213 687
Passifs non courants			
Avantages au personnel	6.10	1 590	1 491
Provisions non courantes	6.10	3 278	3 335
Emprunts à long terme - part à plus d'un an	6.11	2 425	3 197
Autres passifs non courants	6.13	4 295	1 481
Passifs d'impôts différés	5.6	165	154
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		11 753	9 658
Passifs courants			
Provisions courantes	6.10	1 980	3 168
Emprunts à long terme - part à moins d'un an	6.11	806	809
Emprunts à court terme	6.11	3 692	3 654
Fournisseurs et autres créditeurs rattachés		27 387	27 940
Dettes d'impôt		362	406
Autres passifs courants	6.13	19 760	19 636
Instruments dérivés courants	6.12	27	71
Passifs destinés à être cédés			
TOTAL PASSIFS COURANTS		54 014	55 684
TOTAL PASSIF		280 682	279 029

Comptes consolidés semestriels 2025 condensés

Tableau des flux de trésorerie consolidés semestriels

(en milliers d'euros)	30.06.2025	30.06.2024
Résultat net total consolidé	2 626	6 530
Amortissements et provisions	1 896	2 883
Résultats de cession et résultats de dilution	134	(418)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	4 656	8 995
Charge (produit) d'impôt	638	203
Coût de l'endettement financier net	(490)	(667)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	4 804	8 530
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 1 (stocks-clients-fournisseurs)	(5 075)	(2 553)
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 2 (autres postes)	919	(1 874)
Impôts versés	(548)	49
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	100	4 153
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 089)	(2 662)
Diminution des prêts et avances consentis		(11)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	182	477
Incidence de variation de périmètre		(4)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 907)	(2 200)
Augmentation de capital		
Emission d'emprunts		
Remboursement d'emprunts	(504)	(447)
Intérêts financiers nets versés	490	599
Variation nette des financements court terme	(100)	(463)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(114)	(311)
Incidence de la variation des taux de change	(1 414)	304
Variation de la trésorerie	(5 335)	1 945
Trésorerie d'ouverture	56 061	45 133
Trésorerie de clôture	50 726	47 078
Variation de la trésorerie	(5 335)	1 945

Etat de variation des capitaux propres consolidés semestriels

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réévaluation du passif au titre des régimes à prestation définies	Variations de juste valeur	Réserves de conversion	Titres d'auto-contrôle	Capitaux propres - part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
SITUATION D'OUVERTURE 01.01.2024	156 786	72 815	(8 554)	607		(8 746)	(9 653)	203 254	94	203 348
Résultat de la période			9 645					9 645	16	9 661
Ecart de conversion						533		533		533
Autres éléments du résultat global				80				80		80
Résultat global de la période			9 645	80		533		10 258	16	10 274
Augmentation de capital										
Titres d'auto-contrôle							66	66		66
Variations de périmètre										
Autres mouvements			(2)					(2)		(2)
Transactions avec les actionnaires			(2)				66	64		64
SITUATION DE CLÔTURE 31.12.2024	156 786	72 815	1 089	687		(8 213)	(9 587)	213 577	110	213 687
Résultat de la période			2 618					2 618	8	2 626
Ecart de conversion						(1 280)		(1 280)		(1 280)
Autres éléments du résultat global										
Résultat global de la période			2 618			(1 280)		1 338	8	1 346
Augmentation de capital										
Titres d'auto-contrôle							(119)	(119)		(119)
Variations de périmètre										
Autres mouvements										
Transactions avec les actionnaires							(119)	(119)		(119)
SITUATION DE CLÔTURE 30.06.2025	156 786	72 815	3 707	687		(9 492)	(9 706)	214 796	117	214 914

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS

Note 1 : Règles et méthodes comptables	13	Note 5 : Notes relatives au compte de résultat	18
Note 2 : Principaux faits marquants	16	Note 6 : Notes relatives au bilan	20
Note 3 : Variation du périmètre de consolidation	16	Note 7 : Informations complémentaires	28
Note 4 : Informations sectorielles	17		

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 2025 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 24 septembre 2025.

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 2025 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'Information Financière Intermédiaire du référentiel IFRS et avec toutes les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025.

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

S'agissant de comptes condensés, ils ne comportent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la présentation des comptes annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du groupe au 31 décembre 2024, tels que présentés dans le Rapport Financier annuel 2024, disponible sur le site internet de la société <http://www.mbws.com>.

L'établissement des comptes consolidés implique que la Direction du Groupe procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants portés à l'actif et au passif et sur les montants portés aux comptes de produits et charges de l'exercice. Ces estimations font l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Ces estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou via l'arrivée de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations. Au 30 juin 2025, la direction n'a pas eu connaissance d'éléments susceptibles de remettre en cause les estimations retenues pour établir les comptes annuels au 31 décembre 2024.

Les principes et méthodes comptables appliqués pour les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2025 sont identiques à ceux appliqués pour les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2024, à l'exception des normes suivantes qui sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025 :

- Application de la modification d'IAS 21 – Absence de convertibilité

Ces amendements aux normes et interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes au 30 juin 2025.

Note 1.2 : Continuité d'exploitation

- Les comptes semestriels 2025 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 marché des spiritueux toujours en retrait et une baisse des volumes de consommation, conjuguée à la poursuite de certaines opérations de déstockage de clients importateurs dans un contexte commercial international volatile.

La réalisation opérationnelle, fonction des enjeux et de l'environnement économique conjoncturel à court terme se traduit par un recul prévisible de la profitabilité globale des activités du Groupe au cours de 2025 par rapport à 2024, avec une baisse de la trésorerie excédentaire nette.

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 évaluées 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)

	30.06.2025	30.06.2024	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	2 995	5 219	
Eléments à réintégrer :			
- Dotations aux amortissements	2 987	3 169	
- Provision retraite	99	104	Note 5.2
- Dotations aux provisions	88	154	Note 5.3
Eléments à exclure :			
- Reprises de provisions	(301)	(168)	Note 5.3
= EBITDA	5 869	8 478	

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 : Déréréfencements 2025 en Grande Distribution en France dans la catégorie Whisky de MBWS

Dans un environnement de marché en baisse significative sur 2024, en particulier sur la catégorie des whiskies blends -12 ans, et qui perdure au premier semestre 2025, le Cluster France connaît une décroissance de son activité commerciale (Chiffre d'Affaires en baisse de -17,4 % par rapport à 2024) avec des ventes en Grande Distribution en recul significatif.

Les liquides en fin de maturation ont connu de fortes hausses de coût en 2025 justifiant des augmentations de tarifs visant à les compenser. Sans ces évolutions de prix, la performance économique du Cluster France pourrait être plus sensiblement affectée.

Les négociations commerciales annuelles, qui ont été compliquées dans ce contexte, ont donné lieu à des ruptures et pertes de distribution entraînant un recul de la part de

marché de William Peel sur le 1er semestre chez un nombre restreint d'enseignes de la Grande Distribution ayant décidé de déréfencer la marque. L'impact de ces déréfencements sur le chiffre d'affaires Groupe au 1er semestre 2025 a été estimé à -6,3%.

La majorité des enseignes a cependant soutenu la démarche d'ajustements tarifaires de la Société, et celle-ci maintient un dialogue continu et constructif avec l'ensemble de ses clients pour atténuer l'impact des tensions commerciales des derniers mois, avec pour objectif de retourner à une situation normale de référencement de ses marques et une reprise d'activité bénéfique à des conditions commerciales équilibrées et acceptables pour l'ensemble des acteurs concernés.

Note 3 : Variation du périmètre de consolidation

Durant le premier semestre 2025, le groupe n'a procédé à aucune variation du périmètre de consolidation.

Note 4 : Informations sectorielles

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

Information sectorielle des comptes de résultat

(en milliers d'euros)	France	International	Holding	30.06.2025
Chiffre d'affaires	35 119	71 325		106 444
Droits d'accises	38	(19 866)		(19 828)
Chiffre d'affaires net de droits	35 157	51 459		86 616
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	2 723	3 070	(2 799)	2 995

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

Information sectorielle des comptes de bilan

(en milliers d'euros)	France	International	Holding	30.06.2025
Goodwills	14 704			14 704
Immobilisations incorporelles	72 118	1 181	1 107	74 406
Immobilisations corporelles	10 113	27 990	731	38 834
ACTIF IMMOBILISÉ	96 935	29 171	1 838	127 944

(en milliers d'euros)	France	International	Holding	31.12.2024
Goodwills	14 704	(0)		14 704
Immobilisations incorporelles	72 100	1 171	1 087	74 358
Immobilisations corporelles	10 338	24 387	781	35 506
ACTIF IMMOBILISÉ	97 142	25 558	1 868	124 568

Note 5 : Notes relatives au compte de résultat

Note 5.1 : Charges externes

(en milliers d'euros)	30.06.2025	30.06.2024
Marketing et promotion	(2 671)	(2 989)
Locations et maintenance	(1 034)	(1 235)
Transport	(1 518)	(1 407)
Autres services externes	(6 356)	(7 202)
CHARGES EXTERNES	(11 579)	(12 834)

Note 5.2 : Charges de personnel

(en milliers d'euros)	30.06.2025	30.06.2024
Rémunérations du personnel	(12 014)	(11 599)
Charges de sécurité sociale et prévoyance	(3 368)	(3 231)
Provisions retraite	(99)	(104)
CHARGES DE PERSONNEL	(15 482)	(14 935)

Note 5.3 : Autres produits et charges d'exploitation

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

(en milliers d'euros)	Produits	Charges	30.06.2025	30.06.2024
Dotations et reprises de provisions	876	(394)	482	342
Autres produits et charges d'exploitation	941	(1 077)	(135)	330
AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION	1 817	(1 470)	347	672

Note 5.4 : Autres produits et charges opérationnels non courants

(en milliers d'euros)	Produits	Charges	30.06.2025
Gain de valeur sur écart d'acquisition et immobilisations corporelles et incorporelles			
Produits et charges de restructuration	960	(926)	34
Plus ou moins-value de cession d'actifs et frais d'acquisitions	182	(291)	(109)
Autres	109	(266)	(157)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS	1 251	(1 483)	(232)

Durant ce premier semestre le groupe a réalisé une reprise de provision de restructuration PSE 2022 à hauteur de 0,9 M€.

(en milliers d'euros)	Produits	Charges	30.06.2024
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS	2 238	(1 424)	813

Note 5.5 : Résultat financier

(en milliers d'euros)	Produits	Charges	30.06.2025	30.06.2024
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	701		701	818
Intérêts et charges assimilées		(248)	(248)	(138)
Coût de l'endettement financier net	701	(248)	453	680
Dotations et reprises de provisions				
Gains et pertes de change	350	(262)	89	(16)
Autres produits et charges financiers	()	(40)	(40)	37
Autres produits et charges financiers	350	(302)	48	21
RÉSULTAT FINANCIER	1 051	(550)	501	700

Note 5.6 : Impôt sur les résultats

Lors de la clôture intermédiaire, les charges d'impôt exigible et différé sont évaluées selon les principes définis par la norme IAS 34, à partir de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel moyen attendu pour l'ensemble de l'exercice, et ce pour chaque juridiction fiscale. La charge d'impôt semestrielle est alors calculée en appliquant au résultat avant

impôt de la période intermédiaire le taux d'impôt annuel moyen attendu. Au 30 juin 2025 la charge d'impôt exigible s'élève à 0,3 M€ et le TEI à 10%. Le groupe constate des impôts différés actifs pour 2 M€ et des impôts différés passifs pour 0,2 M€.

Note 5.7 : Résultat par action

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

(en milliers d'euros sauf mention contraire)	30.06.2025	30.06.2024
Numérateur (en milliers d'euros)		
Résultat net part du groupe	2 618	6 521
Résultat net part du groupe des activités poursuivies	2 618	6 521
Dénominateur (en nombre d'actions)		
Nombre moyen d'actions en circulation	111 857 191	111 884 212
Nombre moyen d'actions en circulation après dilution	111 857 191	111 884 212
Résultat par action (en euros)		
Résultat net part du groupe par action (en €)	0,02 €	0,06 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)	0,02 €	0,06 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)	0,02 €	0,06 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)	0,02 €	0,06 €

Note 6 : Notes relatives au bilan

Note 6.1 : Immobilisations incorporelles et Goodwill

(en milliers d'euros)	31.12.2024	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2025
Goodwill	143 254							143 254
Concessions et brevets	1 573				1			1 574
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	973							973
Marques	131 523						(1)	131 522
Autres immobilisations incorporelles	15 043	267	(47)		(2)		()	15 261
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles								
Valeurs brutes	292 366	267	(47)		(1)		(1)	292 584
Goodwill	(128 550)							(128 550)
Concessions et brevets	(1 285)			(5)				(1 290)
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	(973)							(973)
Marques	(58 353)							(58 353)
Autres immobilisations incorporelles	(14 142)			(166)				(14 308)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles								
Amortissements et provisions	(203 303)			(171)				(203 474)
VALEURS NETTES	89 062	267	(47)	(171)	(1)		(1)	89 110

(en milliers d'euros)	31.12.2023	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2024
Goodwill	143 254							143 254
Concessions et brevets	1 569	1			3			1 573
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	973							973
Marques	131 646						(123)	131 523
Autres immobilisations incorporelles	15 614	469	(1 090)		50			15 043
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles								
Valeurs brutes	293 055	470	(1 090)		52		(122)	292 366
Goodwill	(128 550)							(128 550)
Concessions et brevets	(1 274)			(11)				(1 285)
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	(973)							(973)
Marques	(57 453)			(900)				(58 353)
Autres immobilisations incorporelles	(13 964)		968	(1 146)			()	(14 142)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles								
Amortissements et provisions	(202 214)		968	(2 057)			()	(203 303)
VALEURS NETTES	90 841	470	(122)	(2 057)	52		(122)	89 062

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 2025, la valeur nette des marques est de 73,2 M€. Les principales marques valorisées sont celles du palier Marie Brizard (acquises par le groupe en 2006).

PERTE DE VALEUR DES ACTIFS IMMOBILISÉS

A chaque arrêté intermédiaire, conformément à la norme IAS34, le Groupe se doit d'identifier les potentiels indices de pertes de valeur et réaliser des tests supplémentaires si nécessaire. Durant cet arrêté intermédiaire, le Groupe a procédé à un test de dépréciation selon les modalités décrites dans les comptes annuels 2024 et a mis à jour les hypothèses connues au 30 juin 2025. Aucune dépréciation n'a été comptabilisée au 30 juin 2025.

Note 6.2 : Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	31.12.2024	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2025
Terrains	4 800	3 898					(1)	8 696
Droits d'utilisation sur terrains	973				(440)			533
Constructions	36 418	436			317		(3)	37 168
Droits d'utilisation sur constructions	2 700	51	(76)				()	2 675
Installations, matériel et outillage	56 933	1 225	(355)		351			58 154
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	463		(15)		(21)			428
Autres immobilisations corporelles	8 485	359	(188)		(142)		(9)	8 504
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	1 718	75	(32)		(29)		()	1 731
Immobilisations corporelles en cours	919	800			(522)			1 197
Valeurs brutes	113 409	6 842	(666)		(485)		(13)	119 087
Terrains	(194)			(3)				(197)
Droits d'utilisation sur terrains	(441)			(32)	70			(402)
Constructions	(27 412)			(630)	(50)		2	(28 090)
Droits d'utilisation sur constructions	(1 329)		66	(179)				(1 443)
Installations, matériel et outillage	(42 298)		142	(1 434)				(43 590)
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	(260)		22	(27)	22		()	(245)
Autres immobilisations corporelles	(5 201)		135	(320)	(291)		7	(5 669)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	(768)		32	(188)	308			(616)
Immobilisations corporelles en cours								
Amortissements et provisions	(77 903)		397	(2 814)	59		9	(80 253)
VALEURS NETTES	35 505	6 842	(269)	(2 814)	(427)		(4)	38 834

(en milliers d'euros)	31.12.2023	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2024
Terrains	4 931		(16)				(116)	4 800
Droits d'utilisation sur terrains	980	4	(12)					973
Constructions	35 217	317	(1)		944		(58)	36 418
Droits d'utilisation sur constructions	2 531	372	(202)				()	2 700
Installations, matériel et outillage	51 277	4 284	(149)		1 642		(121)	56 933
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	435	260	(216)		(11)		(5)	463
Autres immobilisations corporelles	8 295	501	(579)		281		(14)	8 485
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	1 894	1 251	(185)		(1 226)		(17)	1 718
Immobilisations corporelles en cours	1 995	1 130	(41)		(2 164)			919
Valeurs brutes	107 555	8 119	(1 400)		(535)		(330)	113 409
Terrains	(186)			(8)				(194)
Droits d'utilisation sur terrains	(364)			(77)	(1)			(441)
Constructions	(26 458)		1	(428)	(555)		28	(27 412)
Droits d'utilisation sur constructions	(1 183)		222	(368)				(1 329)
Installations, matériel et outillage	(40 787)		143	(1 676)	(71)		93	(42 298)
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	(389)		216	(102)	11		4	(260)
Autres immobilisations corporelles	(5 380)		555	(311)	(76)		11	(5 201)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	(1 097)		158	(451)	615		7	(768)
Immobilisations corporelles en cours	(505)			(3)	508			
Amortissements et provisions	(76 349)		1 294	(3 423)	431		143	(77 903)
VALEURS NETTES	31 206	8 119	(106)	(3 423)	(104)		(188)	35 505

Comptes consolidés semestriels 2025 condensés

Note 6.3 : Actifs financiers

(en milliers d'euros)	31.12.2024	Acquisitions / augmentations	Cessions / diminutions	Dotations nettes	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2025
Titres de participations	7 160							7 160
Autres titres immobilisés	10							10
Autres immobilisations financières	8 175		(18)		1		(2)	8 155
Autres créances	1 250							1 250
Valeurs brutes	16 595		(18)		1		(2)	16 575
Titres de participations	(7 159)							(7 159)
Autres immobilisations financières	(7 241)							(7 241)
Autres créances	(1 250)							(1 250)
Dépréciations	(15 649)							(15 649)
VALEURS NETTES	946		(18)		1		(2)	926

(en milliers d'euros)	31.12.2023	Acquisitions / augmentations	Cessions / diminutions	Dotations nettes	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2024
Titres de participations	7 160							7 160
Autres titres immobilisés	10							10
Autres immobilisations financières	8 194	11	(31)		1		1	8 175
Autres créances	6 250		(5 000)					1 250
Valeurs brutes	21 614	11	(5 031)		1		1	16 595
Titres de participations	(7 159)							(7 159)
Autres immobilisations financières	(7 241)							(7 241)
Autres créances	(6 250)		5 000					(1 250)
Dépréciations	(20 649)		5 000					(15 649)
VALEURS NETTES	965	11	(31)		1		1	946

TITRES DE PARTICIPATION

Les titres de participation correspondent principalement à des titres de sociétés sans activité ou en cours de fermeture.

La majorité de ces titres est dépréciée dans son intégralité.

AUTRES ACTIFS FINANCIERS

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

Note 6.4 : Stocks et en-cours

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2025	31.12.2024
Matières premières	31 232	30 070
En-cours	6 264	4 991
Produits intermédiaires et finis	10 816	10 429
Marchandises	5 505	5 217
Valeurs brutes	53 816	50 707
Matières premières	(857)	(926)
En-cours	(19)	(21)
Produits intermédiaires et finis	(710)	(755)
Marchandises	(337)	(442)
Dépréciations	(1 924)	(2 145)
VALEURS NETTES	51 892	48 562

Note 6.5 : Créances clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2025	31.12.2024
Clients et comptes rattachés	37 117	35 600
Dépréciation clients et comptes rattachés	(763)	(790)
CRÉANCES CLIENTS NETTES	36 354	34 810

Certaines sociétés du groupe ont signé directement avec leurs principaux clients des contrats de factoring afin d'améliorer la trésorerie. Au 30 juin 2025 le montant reçu en contrepartie des créances non échues cédées s'établit à 0,6 M€.

Note 6.6 : Autres actifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2025	31.12.2024
Avances et acomptes versés sur commande	1 235	1 175
Créances sociales et fiscales	2 933	3 795
Autres créances	9 224	9 248
Valeurs brutes	13 391	14 218
Autres créances	(2 996)	(2 999)
Dépréciations	(2 996)	(2 999)
VALEURS NETTES	10 395	11 219

Comptes consolidés semestriels 2025 condensés

Note 6.7 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30.06.2025	31.12.2024
Equivalents de trésorerie	28 947	32 170
Disponibilités	21 779	23 890
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	50 726	56 060

Les équivalents de trésorerie correspondent à des produits de placement à court terme dont 18 M€ sont au niveau de MBWS SA et 11 M€ au sein d'Imperial Brands.

Note 6.8 : Capitaux propres

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL ET INSTRUMENTS DILUTIFS

	30.06.2025	31.12.2024
Capital social (en euros)	156 785 752	156 785 752
Nombre d'actions	111 989 823	111 989 823
Valeur nominale (en euros)	1,4	1,4
Auto-détention et auto-contrôle		
Nombre d'actions	132 632	100 705

Les actions détenues à fin juin 2025 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

	30.06.2025	31.12.2024
Nombre d'actions composant le capital	111 989 823	111 989 823
Potentiel dilutif des BSA	-	-
Potentiel Actions Gratuites	-	-
Potentiel Actions Gratuites de Préférence	-	-
Potentiel Options de souscription ou d'achat d'actions	-	-
Nombre d'actions potentiel	111 989 823	111 989 823
CAPITAL EN EUROS (VALEUR NOMINALE 1,4 €)	156 785 752	156 785 752

Note 6.9 : Avantages au personnel

Les engagements du Groupe sont relatifs à des indemnités de fin de carrière et médailles du travail. Ces régimes à prestations définies sont comptabilisés conformément à la norme IAS 19 révisée. Le principal pays concerné par les avantages au personnel est la France. Le montant des engagements au 30 juin 2025 s'élève à 1,6 M€.

Note 6.10 : Provisions

(en milliers d'euros)	31.12.2024	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2025
PROVISIONS POUR RETRAITES ET AVANTAGES AU PERSONNEL (CF. NOTE 6.9)	1 491	99						1 590
Provisions à caractère social	510							510
Autres provisions non courantes	2 825				(57)			2 768
AUTRES PROVISIONS NON COURANTES	3 335				(57)			3 278
Provisions à caractère social - part <1 an	2 177		(965)					1 212
Autres provisions - part <1 an	991	25	(247)				(1)	768
PROVISIONS COURANTES	3 168	25	(1 212)				(1)	1 980

(en milliers d'euros)	31.12.2023	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2024
PROVISIONS POUR RETRAITES ET AVANTAGES AU PERSONNEL (CF. NOTE 6.9)	1 769	58		(319)	(12)			1 491
Provisions à caractère social	781	72	(30)					510
Autres provisions non courantes	1 759	89			1 066			2 825
AUTRES PROVISIONS NON COURANTES	2 540	162	(30)		1 066			3 335
Provisions à caractère social - part <1 an	4 426	5	(2 047)	(183)				2 177
Autres provisions - part <1 an	991	295	(234)	(23)	387		17	991
PROVISIONS COURANTES	5 417	300	(2 281)	(206)	387		17	3 168

PROVISIONS À CARACTÈRE SOCIAL

Les provisions à caractère social s'élèvent à 1,7 M€ au 30 juin 2025.

Note 6.11 : Endettement financier

L'endettement financier du groupe s'élève à 6,9 M€ au 30 juin 2025, dont 2,8 M€ de dette financière au titre des contrats de location.

ANALYSE DE LA DETTE FINANCIÈRE PAR NATURE ET MATURITÉ

(en milliers d'euros)	30.06.2025	Courant	Non courant	31.12.2024	Courant	Non courant
Autres emprunts moyen-long terme	453	1	452	515	1	514
Dette locative	2 779	805	1 973	3 491	808	2 683
Crédits à court terme et découverts bancaires	3 692	3 692		3 654	3 654	
Dette financière brute	6 924	4 499	2 425	7 660	4 463	3 197
Trésorerie et équivalent de trésorerie	(50 726)	(50 726)		(56 060)	(56 060)	
DETTE FINANCIÈRE NETTE	(43 801)	(46 227)	2 425	(48 400)	(51 597)	3 197

RÉPARTITION DE LA DETTE FINANCIÈRE PAR DEVISE

(en milliers d'euros)	30.06.2025	31.12.2024
Euros	2 169	2 827
Autres devises	4 755	4 833
DETTE FINANCIÈRE BRUTE	6 924	7 660

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)	NIVEAU D'ÉVALUATION	VENTILATION PAR CLASSIFICATION COMPTABLE				Valeur au bilan 30.06.2025
		Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Actifs financiers au coût amorti	Passifs au coût amorti	
Actifs :						
Titres non consolidés	Niveau 3		1			1
Autres actifs financiers				924		924
Créances clients				36 354		36 354
Autres actifs courants				10 395		10 395
Instruments dérivés actifs	Niveau 2					0
Trésorerie et équivalent de trésorerie				50 726		50 726
Passifs :						
Emprunts à long terme et Dette locative					3 232	3 232
Emprunts à court terme					3 692	3 692
Instruments dérivés passifs	Niveau 2		27			27

(en milliers d'euros)	NIVEAU D'ÉVALUATION	VENTILATION PAR CLASSIFICATION COMPTABLE				Valeur au bilan 31.12.2024
		Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Actifs financiers au coût amorti	Passifs au coût amorti	
Actifs :						
Titres non consolidés	Niveau 3		1			1
Autres actifs financiers				944		944
Créances clients				34 810		34 810
Autres actifs courants				11 219		11 219
Instruments dérivés actifs	Niveau 2		184			184
Trésorerie et équivalent de trésorerie				56 060		56 060
Passifs :						
Emprunts à long terme et Dette locative					4 006	4 006
Emprunts à court terme					3 654	3 654
Instruments dérivés passifs	Niveau 2		71			71

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 2025, la trésorerie active du groupe s'élève à 50,7 M€. Le financement du groupe est assuré par des lignes de financement court terme et des programmes d'affacturage.

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

(en milliers d'euros)	Encours au 30.06.2025	< 1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans et plus
Autres emprunts moyen-long terme	453	1	112	206	98	36
Contrat de location financement	2 779	805	692	255	943	83
Crédits à court terme et découverts bancaires	3 692	3 692				
TOTAL DETTE FINANCIERE BRUTE	6 924	4 499	804	461	1 041	119

Risque de marché

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

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

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

(en milliers d'euros sauf mention contraire)	Juste valeur active	Juste valeur passive	Valeur nette 30.06.2025	Valeur nette 31.12.2024
Achats à terme / Options GBP		(27)	(27)	113
TOTAL DÉRIVÉS DE CHANGE		(27)	(27)	113

Risque sur actions et autres placements financiers

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

Risque de contrepartie sur opérations financières

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

L'échéancier des créances clients et comptes rattachés à fin juin 2025 et fin décembre 2024 est le suivant :

(en milliers d'euros)	30.06.2025	Non échu	Echu < 90 jours	Echu 90-180 jours	Echu > 180 jours
Clients et comptes rattachés	37 117	30 977	4 953	334	852
Dépréciations	(763)				(763)
Créances clients nettes	36 354	30 977	4 953	334	89

(en milliers d'euros)	31.12.2024	Non échu	Echu < 90 jours	Echu 90-180 jours	Echu > 180 jours
Clients et comptes rattachés	35 600	29 248	5 345	504	504
Dépréciations	(790)				(790)
Créances clients nettes	34 810	29 248	5 345	504	(287)

Comptes consolidés semestriels 2025 condensés

Note 6.13 : Autres passifs

AUTRES PASSIFS NON COURANTS

(en milliers d'euros)	30.06.2025	31.12.2024
Subventions d'investissement	1 027	1 086
Autres	3 268	395
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	4 295	1 481

AUTRES PASSIFS COURANTS

(en milliers d'euros)	30.06.2025	31.12.2024
Avances et acomptes reçus	1 084	1 031
Dettes fiscales et sociales (incl. droits d'accises)	14 404	14 634
Produits constatés d'avance	281	48
Autres dettes	3 990	3 923
AUTRES PASSIFS COURANTS	19 760	19 636

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 30.06.2025 (en milliers d'euros)
Lituanie	Crédit acquisition terrain	Propriétés immobilières	3 897
Bulgarie	Ligne de crédit	Propriétés immobilières	6 349
Brésil	Autres		2

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Cautions relatives aux droits sur alcool

Dans certains pays (France, Lituanie, Bulgarie et Danemark) où les filiales du groupe sont implantées, des cautions doivent

être fournies aux douanes afin de sécuriser le paiement des droits d'accises sur alcool. Ces cautions sont en règle générale apportées par les compagnies d'assurance et les banques pour le compte des sociétés.

(en milliers d'euros)	30.06.2025
Espagne	1 115
Lituanie	750
Bulgarie	562
Cautions relatives aux droits sur alcool	2 427

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)	30.06.2025	< 1 an	de 1 à 3 ans	> 3 ans
Engagements liés aux activités opérationnelles de l'émetteur				
Engagement d'achats de matières premières	241 936	18 390	63 097	160 449

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.

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.

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.

Malgré le conflit actuel qui perdure dans la région et qui a ralenti la procédure depuis 2022 la résolution de ce litige a pu être menée avec les conseils locaux du Groupe et a abouti fin 2024 à un accord transactionnel par lequel le Groupe MBWS a été indemnisé forfaitairement du non remboursement de la dette par la société Belveder Ukraine LLC au Groupe MBWS. En contrepartie le Groupe MBWS s'est désisté de toute instance en cours et a consenti à ne pas en engager sous réserve de certaines dérogations.

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

Note 7.3 : Parties liées

Les transactions significatives avec les parties liées sont essentiellement relatives aux transactions avec les filiales du groupe COFEPP. Sur le premier semestre 2025, elles consistent en :

- achats de matières premières et services pour 6,1 M€,
- ventes de produits finis pour 8,8 M€,

Au cours du premier semestre clos le 30 juin 2025, les relations entre le Groupe et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice clos le 31 décembre 2024. Aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou par son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

Note 7.4 : Evénements postérieurs à la clôture

- Franchissements de seuils statutaires:

A l'occasion de l'exercice de droits de vote double par des actionnaires qui ont ainsi franchi des seuils statutaires à la hausse, certains actionnaires ont corrélativement signifié à la Société des franchissements de seuils statutaires à la baisse et notamment :

Palliser Capital UK a informé la Société le 16 juillet 2025 du franchissement à la baisse du seuil statutaire de 2,5 % des droits de vote de la Société, Palliser à cette date détenait 2,22% des droits de vote pour 3,84 % du capital.

Diana Holding a informé l'AMF le 31 juillet 2025 du franchissement à la baisse du seuil de 5 % des droits de vote de la Société, Diana Holding à cette date détenait 3,68 % des droits de vote pour 3,52 % du capital.

Le « Concert » a informé la Société le 17 juillet 2025 du franchissement à la baisse du seuil statutaire de 7,5 % des droits de vote de la Société, le « Concert » à cette date détenait 5,8 % des droits de vote pour 10,05 % du capital.

COFEPP a informé la Société le 3 juillet 2025 du franchissement à la hausse des seuils statutaires de 82,5 % et 85 % des droits de vote de la Société, COFEPP à cette date détenait 86,2 % des droits de vote pour 79,3 % du capital.

2.2 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2025

2

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels de la société Marie Brizard Wine & Spirits S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

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

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

II – Vérification spécifique

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

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

Fait à Paris La Défense, le 25 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Jessica CLUZEAU

Associée

KPMG

Adrien JOHNER

Associé

3

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU PREMIER SEMESTRE 2025

3.1	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU 1^{ER} SEMESTRE 2025	33
------------	--	-----------

3.1 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU 1^{ER} SEMESTRE 2025

« 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 2025

Fahd Khadraoui

Conception et Réalisation



pomelo-paradigm.com/pomdocpro/

WIP
WIP