

MB WS

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
2026

TABLE DES MATIÈRES

1	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2026	3	3	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU PREMIER SEMESTRE 2026	30
1.1	Chiffres clés de l'activité au cours du 1er semestre 2026	4		3.1	Attestation du Responsable du Rapport Financier du 1 ^{er} semestre 2026
1.2	Perspectives d'avenir	7			31
2	COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2026 CONDENSÉS ..	8			
2.1	Comptes consolidés semestriels 2026 condensés	9			
2.2	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2026	29			

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2026

1.1	CHIFFRES CLÉS DE L'ACTIVITÉ AU COURS DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2026.....	4
-----	--	---

1.2	PERSPECTIVES D'AVENIR.....	7
-----	----------------------------	---

Chiffres clés de l'activité au cours du 1^{er} semestre 2026

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 2026.

1.1 CHIFFRES CLÉS DE L'ACTIVITÉ AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2026

Synthèse du compte de résultat consolidé au titre du 1^{er} semestre 2026

(en milliers d'euros)	30.06.2026	30.06.2025
Chiffre d'affaires hors droits	83 996	86 616
Achats consommés	(51 364)	(52 881)
Marge brute	32 632	33 735
<i>Taux de marge brute</i>	<i>38,8%</i>	<i>38,9 %</i>
EBITDA	4 927	5 869
Résultat opérationnel courant	1 799	2 995
Résultat net	2 063	2 626
Bénéfice par action	0,02	0,02

Le chiffre d'affaires, hors droits d'accises, s'élève à 84,0 M€ au 1^{er} semestre 2026, en baisse de 4,4 % (à périmètre et change constants) par rapport au chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2025. Ce recul des ventes provient essentiellement d'un ralentissement de l'activité à l'International 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 38,8 % sur le 1^{er} semestre 2026 contre 38,9 % à fin juin 2025. Cette légère baisse de 0,1 % témoigne toutefois d'une bonne résilience de la rentabilité commerciale du Groupe, qui parvient à maintenir un niveau de marge globalement stable malgré un environnement de marché peu porteur.

L'EBITDA du 1^{er} semestre 2026 s'est élevé à 4,9 M€, en diminution de - 0,9 M€ (hors effet change) par rapport au 1^{er} semestre 2025.

Le résultat net s'élève à + 2,1 M€ au 1^{er} semestre 2026, en baisse de -0,5 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2025. Cette dégradation résulte majoritairement de la baisse du résultat opérationnel.

L'EBITDA du cluster France contribue à hauteur de 3,7 M€ pour le 1^{er} semestre 2026, et demeure donc stable par rapport au 1^{er} semestre 2025.

Le cluster International affiche un EBITDA en recul par rapport au 1^{er} semestre 2025 de -1,2 M€ atteignant ainsi 3,4 M€ au 30 juin 2026. Cette évolution résulte principalement du recul des ventes à l'export de la filiale lituanienne vers le marché ukrainien, dans un contexte de conflit perturbant l'ensemble de la chaîne logistique de distribution et ses infrastructures, ainsi que de la baisse des activités de Services Industriels de la filiale bulgare.

L'EBITDA du Groupe intègre également une amélioration de l'EBITDA de la Holding de +0,4 M€ sur ce premier semestre 2026 par rapport au 30 juin 2025.

Analyse de l'activité par région

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2026 par cluster

(en millions d'euros)	30.06.2025	Croissance organique	Effets change et périmètre	30.06.2026	Croissance organique (hors effets change et périmètre)	Variation
CLUSTER FRANCE	35,1	+0,4	-	35,6	+1,2%	+1,2%
CLUSTER INTERNATIONAL	51,4	(4,3)	+1,3	48,4	-8,3 %	-5,8 %
TOTAL MBWS	86,6	(3,8)	+1,3	84,0	-4,4 %	-3,0%

EBITDA du 1^{er} semestre 2026 par cluster

(en millions d'euros)	30.06.2025	Croissance organique	Effets change et périmètre	30.06.2026	Croissance organique (hors effets change et périmètre)	Variation
CLUSTER FRANCE	3,7	(0,0)	-	3,7	-0,9 %	-0,9 %
CLUSTER INTERNATIONAL	4,7	(1,2)	(0,1)	3,4	-26,0 %	-28,0 %
HOLDING	(2,5)	0,4	-	(2,1)	16,5 %	16,5 %
TOTAL MBWS	5,9	(0,8)	0,1	4,9	-14,3 %	-15,9 %

Cluster France

Le chiffre d'affaires du cluster France ressort à 35,6 M€ au 1^{er} semestre 2026, en hausse de +1,2 % par rapport au premier semestre 2025.

La progression au 2^{ème} trimestre de +6,0% à 18,6M€ traduit d'une part un effet de rattrapage, avec la remontée progressive des référencements et ventes de William Peel en Grande Distribution et des performances contrastées entre les enseignes, et d'autre part des améliorations plus structurelles :

- La marque Marie Brizard a affiché une belle performance sur l'ensemble du semestre auite au lancement d'innovations répondant aux attentes du marché ;
- Dans le circuit On-Trade l'activité enregistre une progression de +10,1% sur le semestre (+16,0% sur le second trimestre) portée par la marque Marie Brizard et le développement de nouvelles offres de Marques d'Agence ;
- Un nouveau contrat de Services Industriels de Cognac, entré en vigueur depuis fin 2025, génère également une contribution additionnelle à la croissance, dans un contexte de marché du Cognac en baisse continue.

L'EBITDA s'établit à +3,7 M€, stable par rapport au premier 1^{er} semestre 2025.

Cluster International

Le chiffre d'affaires du Cluster International s'établit à 48,4 M€ au 1^{er} semestre 2026, en diminution de -8,3 % par rapport au 1^{er} semestre 2025 avec une baisse moins marquée au second trimestre de -3,1%. Cette amélioration séquentielle combine des effets de rattrapage ponctuels et des avancées de nature plus structurelle comme les innovations sur les Marques Stratégiques Internationales, le dynamisme de la marque Marie Brizard aux Etats-Unis ou encore l'intégration d'un distributeur au Danemark. Les évolutions demeurent cependant contrastées selon les segments d'activité et zones géographiques :

- L'activité des Services Industriels reste relativement stable en Lituanie mais enregistre un repli conjoncturel en Bulgarie en fin de trimestre. En Espagne, les Services industriels connaissent une hausse au 2^{ème} trimestre après un premier trimestre en recul ;
- Aux Etats-Unis, le second trimestre est en nette progression, portée par les marques Gautier et Marie Brizard et ce malgré une réduction significative de stock décidée unilatéralement par notre importateur ;
- Les marchés export enregistrent un net recul au premier semestre malgré une baisse de chiffres d'affaires limitée sur le 2^{ème} trimestre 2026.

L'EBITDA du Cluster est en recul de 1,3 M€ sur le 1^{er} semestre et atteint 3,4 M€.

Chiffres clés de l'activité au cours du 1^{er} semestre 2026

MBWS International

L'activité de MBWS International (Export) enregistre un chiffre d'affaires en baisse de -15,3% sur le 1^{er} semestre, avec un 2^{ème} trimestre en recul limité à -2,3%. La marque Sobieski est notamment en baisse au UK, William Peel en région BeLux, tandis qu'en Martinique et Guadeloupe la marque Gautier bénéficie au 2^{ème} trimestre d'un phasage de commandes plus favorable qu'au 1^{er} trimestre. La Pologne, l'Allemagne, l'Italie et les DROM réalisent des performances positives au 2^{ème} trimestre.

MBWS Espagne

L'Espagne enregistre un recul de ses ventes de -4,5% sur le semestre, et une croissance de +6,5 % au 2^{ème} trimestre. Le recul du semestre s'enregistre à la fois sur les Marques Stratégiques Internationales (Marie Brizard sur le marché domestique et William Peel sur l'activité frontière) et sur les Services Industriels. Il est à noter cependant que l'activité des Services Industriels au 2^{ème} trimestre s'inscrit en nette hausse, à +11,7%, conformément aux prévisions de rattrapage d'activité suite aux arrêts de production temporaires au 1^{er} trimestre 2026 pour permettre le renouvellement d'équipements de production.

MBWS Scandinavia

Au Danemark, le chiffre d'affaires enregistre une baisse de -16,4% au 2^{ème} trimestre 2026, d'ampleur similaire au 1^{er} trimestre, liée en particulier à des déréférencements chez quelques clients, à des décalages de promotion chez de gros acteurs de la distribution, et à une baisse globale du marché danois. En publi, l'intégration de la nouvelle entité danoise (Interbrands Danemark) permet au chiffre d'affaires de progresser de +88,4% au 1^{er} semestre (+75,0% au 2^{ème} trimestre).

MBWS Baltics

La Lituanie réalise un chiffre d'affaires en baisse de -10,4% au 1^{er} semestre 2026 par rapport à 2025 (-9,2% au 2^{ème} trimestre). Ce recul touche tous les marchés (domestique et export). Le marché domestique bénéficie cependant d'un regain de compétitivité généré par une activité promotionnelle plus soutenue, mais continue d'être pénalisé par la baisse de consommation d'alcool fort et par un mix produits défavorable. Par ailleurs, le niveau élevé des droits d'accises, qui augmentent régulièrement année après année, impacte négativement la demande. L'export est en recul de -19,1% sur le semestre (-13,2% au 2^{ème} trimestre) principalement dû au marché Ukrainien et les impacts directs et indirects de la guerre. L'activité de Services Industriels affiche une certaine stabilité.

MBWS Bulgaria

La Bulgarie affiche une baisse de chiffre d'affaires sur le 1^{er} semestre 2026 (-14,9%), une baisse imputable essentiellement à l'activité Services Industriels à l'export. Les ventes de la Bulgarie au 2^{ème} trimestre 2026 affichent une baisse plus mesurée de -11,0 %. Le marché domestique est en hausse de 2,4 % sur le semestre grâce aux Marques Stratégiques Internationales, avec une légère baisse des Marques Flagship Locales (activité vins) et de quelques Marques d'Agence.

Imperial Brands

Aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires au 30 juin 2026 est en progression de +39,9 % (hors effet change) par rapport à 2025. Le chiffre d'affaires affiche également une progression au 2^{ème} trimestre 2026 de +12,0% par rapport à 2025. Cette progression est portée par les marques Gautier et Marie Brizard malgré un recul de la marque Sobieski au 2^{ème} trimestre, lié à une politique de réduction progressive des stocks de la part de l'importateur.

Dubar

Au Brésil, les ventes du 1^{er} semestre 2026 sont en baisse de -18,5% (-26,9% au 2^{ème} trimestre) dans un contexte de baisse du pouvoir d'achat dans le pays. A la suite d'un nouveau contrat de Services Industriels négocié en 2025, les travaux de rénovation pour augmentation de la capacité de production de l'outil industriel ont pénalisé temporairement la disponibilité de certains produits sur le marché, impactant les ventes du semestre.

Holding

L'EBITDA de la Holding enregistre une amélioration de +0,4 M€ sur ce premier semestre 2026 par rapport au 30 juin 2025.

1.2 PERSPECTIVES D'AVENIR

1

De manière constante, le Groupe s'attache 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 se fixe également comme objectif de parvenir à opérer avec l'ensemble des parties prenantes dans des conditions commerciales équilibrées et dans la durée.

Il demeure totalement engagé dans la simplification et la fluidité de son modèle opérationnel et le contrôle de sa base de coûts ; il poursuit toujours par ailleurs la mise en œuvre des synergies profitables identifiées avec la COFEPP, gage de continuité du renforcement de la rentabilité globale du Groupe Marie Brizard Wine & Spirits et se positionne clairement dans une optique de croissance maîtrisée et de développement des marchés, en particulier à l'international et catégories de produits dans lesquelles le Groupe opère.

Les tendances macro-économiques difficiles sont globalement défavorables pour les marchés des spiritueux, tel que constaté en 2025 et au 1^{er} semestre de l'année 2026; le Groupe anticipe dans le contexte international actuel un environnement similaire d'ici la fin de l'année 2026.

Aussi, le Groupe reste focalisé sur ses priorités stratégiques pour :

- créer les conditions d'une croissance rentable et viable de son portefeuille d'activités et favoriser les initiatives d'innovation dans un contexte de transition durable,
- renforcer sa présence sur ses marchés clés, en s'appuyant sur ses réseaux commerciaux, son outil industriel et la diversification de son offre sur ses segments d'activité stratégiques (avec les Services Industriels (notamment au Brésil en 2026) et la distribution de Marques d'Agence, deux activités qui affichent des performances encourageantes et démontrent un réel potentiel de croissance),
- assurer la résilience globale de ses marques mainstream, en conjuguant des initiatives ciblées, une exécution commerciale agile et adaptable à l'élasticité de la demande des consommateurs tout en maintenant une gestion rigoureuse de ses coûts.

Enfin, à l'instar de la dernière opération de croissance externe effectuée le Groupe compte poursuivre toujours activement l'identification d'opportunités de croissance pertinentes et rentables, tant organiques qu'externes, en mobilisant les initiatives au sein de ses deux clusters; ceci dans une logique de développement à long terme et dans le contexte actuel de consolidation du marché des vins et spiritueux et d'environnement international particulièrement instable.

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 2026 constitue ainsi 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 potentiellement également affecté depuis le début de l'année et en particulier depuis juillet 2025 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 a subi en 2025 un impact significatif du déréférencement de la marque William Peel dans un nombre restreint d'enseignes de la Grande Distribution en France sur la quasi-totalité de l'année; Suite à la réintégration progressive dans l'ensemble des enseignes depuis début 2026 le Groupe anticipe une remontée progressive mais lente de la distribution et des parts de marché qui devrait permettre un retour à une tendance positive en France au second semestre 2026 tout en pouvant peser sensiblement sur la performance économique globale annuelle du Cluster France.

2

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2026 CONDENSÉS

2.1	COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2026 CONDENSÉS	9
-----	---	---

2.2	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2026	29
-----	---	----

2.1 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2026 CONDENSÉS

Compte de Résultat Consolidé Semestriel

(en milliers d'euros)	Note	30.06.2026	30.06.2025
Chiffre d'affaires		106 136	106 444
Droits d'accises		(22 140)	(19 828)
Chiffre d'affaires net de droits	4	83 996	86 616
Achats consommés		(51 364)	(52 881)
Charges externes	5.1	(12 656)	(11 579)
Charges de personnel	5.2	(15 292)	(15 482)
Impôts et taxes		(869)	(1 040)
Dotations aux amortissements		(2 968)	(2 987)
Autres produits d'exploitation	5.3	2 120	1 817
Autres charges d'exploitation	5.3	(1 168)	(1 470)
Résultat opérationnel courant		1 799	2 995
Autres produits opérationnels non courants	5.4	286	1 251
Autres charges opérationnelles non courants	5.4	(778)	(1 483)
Résultat opérationnel		1 307	2 763
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5.5	525	701
Coût de l'endettement financier brut	5.5	(280)	(248)
Coût de l'endettement financier net		245	453
Autres produits financiers	5.5	565	350
Autres charges financières	5.5	(301)	(302)
Résultat financier		508	501
Résultat avant impôt		1 816	3 264
Impôt sur les résultats	5.6	247	(638)
Résultat net des activités poursuivies		2 063	2 626
Résultat net des activités abandonnées ou cédées			
RESULTAT NET		2 063	2 626
Part du groupe		2 119	2 618
dont résultat net des activités poursuivies		2 119	2 618
Participations ne donnant pas le contrôle		(56)	8
dont résultat net des activités poursuivies		(56)	8
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)	5.7	0,02 €	0,02 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)	5.7	0,02 €	0,02 €
Résultat net part du groupe par action (en €)	5.7	0,02 €	0,02 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)	5.7	0,02 €	0,02 €
Nombre moyen pondéré de titres en circulation		111 864 847	111 857 191
Nombre moyen pondéré et dilué de titres en circulation		111 864 847	111 857 191

Résultat global consolidé semestriel

(en milliers d'euros)	30.06.2026	30.06.2025
Résultat net de l'exercice	2 063	2 626
Eléments recyclables par résultat		
Couverture de flux de trésorerie, net d'impôt		
Ecart de conversion	292	(1 280)
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	292	(1 280)
RESULTAT GLOBAL	2 355	1 346
Dont :		
Part du groupe	2 411	1 338
Part des participations ne donnant pas le contrôle	(56)	8

Comptes consolidés semestriels 2026 condensés

Bilan consolidé semestriel

ACTIF

(en milliers d'euros)	Note	30.06.2026	31.12.2025
Actifs non courants			
Goodwill	6.1	14 704	14 704
Immobilisations incorporelles	6.1	74 638	74 614
Immobilisations corporelles	6.2	38 165	38 484
Actifs financiers	6.3	967	943
Actifs d'impôts différés	5.6	3 808	3 220
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		132 282	131 965
Actifs courants			
Stocks et en-cours	6.4	54 369	52 760
Créances clients	6.5	36 862	36 668
Créances d'impôt		20	532
Autres actifs courants	6.6	13 576	12 663
Instruments dérivés courants	6.12	277	88
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.7	53 485	52 039
TOTAL ACTIFS COURANTS		158 588	154 750
TOTAL ACTIF		290 869	286 715

PASSIF

(en milliers d'euros)	Note	30.06.2026	31.12.2025
Capitaux propres			
Capital	6.8	156 786	156 786
Primes		72 815	72 815
Réserves consolidées et autres réserves		1 482	(7 680)
Réserves de conversion		(9 257)	(9 550)
Résultat consolidé		2 119	9 143
Capitaux propres (part du groupe)		223 945	221 513
Participations ne donnant pas le contrôle		104	160
TOTAL CAPITAUX PROPRES		224 049	221 673
Passifs non courants			
Avantages au personnel	6.10	1 511	1 422
Provisions non courantes	6.10	3 090	3 893
Emprunts à long terme - part à plus d'un an	6.11	1 820	2 208
Autres passifs non courants	6.13	3 997	4 126
Passifs d'impôts différés	5.6	270	111
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		10 688	11 760
Passifs courants			
Provisions courantes	6.10	1 837	2 035
Emprunts à long terme - part à moins d'un an	6.11	869	884
Emprunts à court terme	6.11	3 974	3 682
Fournisseurs et autres créditeurs rattachés		29 979	25 160
Dettes d'impôt		434	345
Autres passifs courants	6.13	19 002	21 170
Instruments dérivés courants	6.12	36	6
TOTAL PASSIFS COURANTS		56 132	53 282
TOTAL PASSIF		290 869	286 715

Tableau des flux de trésorerie consolidés semestriels

(en milliers d'euros)	30.06.2026	30.06.2025
Résultat net total consolidé	2 063	2 626
Amortissements et provisions	1 979	1 896
Résultats de cession et résultats de dilution	70	134
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	4 112	4 656
Charge (produit) d'impôt	(247)	638
Coût de l'endettement financier net	(243)	(490)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	3 621	4 804
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 1 (stocks-clients-fournisseurs)	2 409	(5 075)
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 2 (autres postes)	(2 065)	919
Impôts versés	(353)	(548)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	3 612	100
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 581)	(4 089)
Diminution des prêts et avances consentis	(23)	
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	29	182
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 575)	(3 907)
Emission d'emprunts	134	
Remboursement d'emprunts	(533)	(504)
Intérêts financiers nets versés	243	490
Variation nette des financements court terme	174	(100)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	18	(114)
Incidence de la variation des taux de change	391	(1 414)
Variation de la trésorerie	1 446	(5 335)
Trésorerie d'ouverture	52 039	56 061
Trésorerie de clôture	53 485	50 726
Variation de la trésorerie	1 446	(5 335)

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 01.01.2025	156 786	72 815	1 089	687	0	(8 213)	(9 587)	213 577	109	213 687
Résultat de la période			9 143					9 143	11	9 154
Ecart de conversion						(1 337)		(1 337)		(1 337)
Autres éléments du résultat global				257				257		257
Résultat global de la période	0	0	9 143	257	0	(1 337)	0	8 063	11	8 074
Titres d'auto-contrôle							(127)	(127)		(127)
Variations de périmètre								0	39	39
Autres mouvements								0		0
Transactions avec les actionnaires							(127)	(127)	39	(88)
SITUATION DE CLÔTURE 31.12.2025	156 786	72 815	10 232	944	0	(9 549)	(9 714)	221 513	160	221 673
Résultat de la période			2 119					2 119	(56)	2 063
Ecart de conversion						292		292		292
Autres éléments du résultat global										
Résultat global de la période			2 119			292		2 411	(56)	2 355
Titres d'auto-contrôle							33	33		33
Variations de périmètre										
Autres mouvements			-12					(12)		(12)
Transactions avec les actionnaires			(12)				33	21		21
SITUATION DE CLÔTURE 30.06.2026	156 786	72 815	12 338	944		(9 257)	(9 681)	223 945	104	224 049

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS

Note 1 : Règles et méthodes comptables	12	Note 5 : Notes relatives au compte de résultat	17
Note 2 : Principaux faits marquants	15	Note 6 : Notes relatives au bilan	19
Note 3 : Variation du périmètre de consolidation	15	Note 7 : Informations complémentaires	27
Note 4 : Informations sectorielles	16		

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 2026 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 23 septembre 2026.

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 2026 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 2026.

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 2025, tels que présentés dans le Rapport Financier annuel 2025, 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 2026 sont identiques à ceux appliqués pour les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2025, à l'exception de l'impôt sur le résultat qui fait l'objet d'une méthode d'évaluation spécifique (Note 5.6), et des points suivants :

1. Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne, et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026

- Amendement d'IFRS 9 et IFRS 7 « Classification et évaluation des instruments financiers ». Cet amendement, publié par l'IASB le 30 mai 2024 et adopté par l'Union européenne le 27 mai 2025, vise à clarifier et améliorer la classification et la mesure des instruments financiers.
- Amendement d'IFRS 9 et IFRS 7 « Contrats faisant référence à l'électricité produite à partir de sources naturelles ». Les amendements à IFRS 9 et IFRS 7, publiés par l'IASB le 18 décembre 2024 et adopté par l'UE le 30 juin 2025, visent à adapter le traitement comptable des contrats liés à l'électricité produite à partir de sources naturelles (ex. : solaire, éolien) et non contrôlés par l'homme.
- « Améliorations annuelles aux normes comptables IFRS – Volume 11 ». Les améliorations annuelles aux normes IFRS – Volume 11, publiées par l'IASB le 18 juillet 2024 et adoptées par l'Union européenne le 9 juillet 2025, portent sur plusieurs normes, à savoir IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7. Ces améliorations portent sur des points tels que la comptabilité de couverture lors de la première adoption des IFRS, certaines informations à fournir sur les instruments financiers, la décomptabilisation de passifs, la détermination du contrôle dans les groupes ou encore des précisions de présentation des flux de trésorerie.

2. Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne, non obligatoires et applicables par anticipation aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026

- IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers ». Cette norme publiée par l'IASB le 9 avril 2024 et adoptée par l'UE le 13 février 2026, remplacera l'IAS 1 et introduira des exigences pour améliorer la présentation et la transparence des états financiers. Elle imposera de classer les revenus et les dépenses en catégories opérationnelles, d'investissement et de financement, avec de nouveaux sous-totaux pour le résultat opérationnel. La norme IFRS 18 stipule que les entreprises doivent fournir des explications sur ces indicateurs présentés dans le compte de résultat, appelés indicateurs de performance définis par la direction. Ces indicateurs de performance définis par la direction, au sens de la norme IFRS18, correspondent à des sous-totaux de produits et de charges utilisés par le management pour communiquer sur la performance financière. La norme IFRS 18 n'impose pas aux entreprises de fournir de tels indicateurs, mais exige, le cas échéant, de fournir des explications sur les indicateurs présenté. La norme sera effective à partir du 1^{er} janvier 2027, avec une application anticipée permise.

3. Normes, amendements et interprétations non encore adoptés par l'Union européenne, et d'application obligatoire aux exercices post-2026

L'IASB a également publié les textes suivants, ne pouvant pas être anticipés en 2026 en l'absence d'adoption par l'Union européenne. Les dates d'entrée en application mentionnées ci-dessous seront effectives sous réserve d'adoption par l'Union européenne.

- IFRS 19 « Filiales sans obligation d'information publique : informations à fournir ». L'IASB a publié le 9 mai 2024 la norme IFRS 19. Cette nouvelle norme a pour but de simplifier le reporting des filiales en allégeant leurs obligations en matière d'informations à communiquer tout en maintenant un niveau d'information suffisant pour répondre aux besoins des utilisateurs des états financiers. La norme entre en application à compter des exercices ouverts le 1^{er} janvier 2027, avec une application anticipée permise.
- Amendement d'IAS 21 « Conversion dans une devise de présentation hyperinflationniste ». L'IASB a publié le 13 novembre 2025 des clarifications concernant la traduction des états financiers d'une monnaie fonctionnelle non hyperinflationniste vers une monnaie de présentation hyperinflationniste. Les amendements s'appliquent aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2027, avec une application anticipée permise.
- IFRS 20 « Actifs et passifs réglementés ». L'IASB a publié le 27 mai 2026 la norme IFRS 20. Cette nouvelle norme a pour objectif d'améliorer l'information financière des entités soumises à une régulation tarifaire. La norme entre en application à compter des exercices ouverts le 1^{er} janvier 2029, avec une application anticipée permise.

Ces amendements aux normes et interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes au 30 juin 2026.

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 2026, 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 2025.

Note 1.2 : Continuité d'exploitation

- Les comptes semestriels 2026 du Groupe ont été établis en application du principe de continuité d'exploitation, compte tenu de la situation connue à la date d'arrêté 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, 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 2026 par rapport à 2025, avec une trésorerie excédentaire nette en évolution positive.

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.

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.

EBITDA

(en milliers d'euros)	30.06.2026	30.06.2025	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	1 799	2 995	
Eléments à réintégrer :			
- Dotations aux amortissements	2 968	2 987	
- Provision retraite	89	99	Note 5.2
- Dotations aux provisions	168	88	Note 5.3
Eléments à exclure :			
- Reprises de provisions	(97)	(301)	Note 5.3
= EBITDA	4 927	5 869	

Note 2 : Principaux faits marquantsFranchissements de seuils statutaires :

Palliser Capital UK a informé la Société le 19 juin 2026 du franchissement individuel à la hausse le 17 juin du seuil statutaire de 2,5 % en droits de vote de la Société; Palliser à cette date détenait 2,5 % des droits de vote pour 4,34 % du capital.

Autres points :

Il n'y a pas d'autre évènement majeur intervenu au cours du 1^{er} semestre 2026 dont la nature pourrait avoir des impacts potentiels significatifs susceptibles d'affecter la situation financière et les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2026.

Cependant il est à noter le fait suivant:

- Le conflit qui perdure en Iran et dans la zone du Golfe Persique et détroit d'Ormuz et affectant régionalement divers pays du Moyen Orient, conflit qui a commencé le 28 février 2026, n'a pas eu à date d'incidence matérielle significative sur les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2026.

Note 3 : Variation du périmètre de consolidation

Durant le premier semestre 2026, 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	30.06.2026
Chiffre d'affaires	35 493	70 643		106 136
Droits d'accises	67	(22 207)		(22 140)
Chiffre d'affaires net de droits	35 560	48 436		83 996
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	2 620	1 498	(2 319)	1 799

(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

Information sectorielle des comptes de bilan

(en milliers d'euros)	France	International	Holding	30.06.2026
Goodwills	14 704			14 704
Immobilisations incorporelles	72 118	1 363	1 157	74 638
Immobilisations corporelles	9 743	27 719	703	38 165
ACTIF IMMOBILISÉ	96 565	29 082	1 860	127 506

(en milliers d'euros)	France	International	Holding	31.12.2025
Goodwills	14 704			14 704
Immobilisations incorporelles	72 129	1 246	1 239	74 614
Immobilisations corporelles	10 259	27 580	645	38 484
ACTIF IMMOBILISÉ	97 092	28 826	1 884	127 802

Note 5 : Notes relatives au compte de résultat

Note 5.1 : Charges externes

(en milliers d'euros)	30.06.2026	30.06.2025
Marketing et promotion	(2 846)	(2 671)
Locations et maintenance	(1 171)	(1 034)
Transport	(1 680)	(1 518)
Autres services externes	(6 960)	(6 356)
CHARGES EXTERNES	(12 656)	(11 579)

Note 5.2 : Charges de personnel

(en milliers d'euros)	30.06.2026	30.06.2025
Rémunérations du personnel	(11 926)	(12 014)
Charges de sécurité sociale et prévoyance	(3 277)	(3 368)
Provisions retraite	(89)	(99)
CHARGES DE PERSONNEL	(15 292)	(15 482)

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	30.06.2026	30.06.2025
Dotations et reprises de provisions	747	(470)	277	482
Autres produits et charges d'exploitation	1 373	(698)	675	(135)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION	2 120	(1 168)	952	347

Note 5.4 : Autres produits et charges opérationnels non courants

(en milliers d'euros)	Produits	Charges	30.06.2026
Gain de valeur sur écart d'acquisition et immobilisations corporelles et incorporelles			
Produits et charges de restructuration			
Plus ou moins-value de cession d'actifs et frais d'acquisitions	29	(97)	(68)
Autres	257	(681)	(424)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS	286	(778)	(492)

(en milliers d'euros)	Produits	Charges	30.06.2025
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS	1 251	(1 483)	(232)

Note 5.5 : Résultat financier

(en milliers d'euros)	Produits	Charges	30.06.2026	30.06.2025
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	525		525	701
Intérêts et charges assimilées		(280)	(280)	(248)
Coût de l'endettement financier net	525	(280)	245	453
Dotations et reprises de provisions				
Gains et pertes de change	557	(193)	364	89
Autres produits et charges financiers	8	(108)	(101)	(40)
Autres produits et charges financiers	565	(301)	263	48
RÉSULTAT FINANCIER	1 090	(582)	508	501

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 2026 la charge d'impôt exigible s'élève à 0,2 M€ et le TEI à 11 %. Le groupe constate des impôts différés actifs pour 3,8 M€ et des impôts différés passifs pour 0,3 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)	30.06.2026	30.06.2025
Numérateur (en milliers d'euros)		
Résultat net part du groupe	2 119	2 618
Résultat net part du groupe des activités poursuivies	2 119	2 618
Dénominateur (en nombre d'actions)		
Nombre moyen d'actions en circulation	111 864 847	111 857 191
Nombre moyen d'actions en circulation après dilution	111 864 847	111 857 191
Résultat par action (en euros)		
Résultat net part du groupe par action (en €)	0,02 €	0,02 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)	0,02 €	0,02 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)	0,02 €	0,02 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)	0,02 €	0,02 €

Note 6 : Notes relatives au bilan

Note 6.1 : Immobilisations incorporelles et Goodwill

(en milliers d'euros)	31.12.2025	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	30.06.2026
<i>Goodwill</i>	143 254							143 254
Concessions et brevets	1 510	1						1 512
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	973							973
Marques	131 524						56	131 580
Autres immobilisations incorporelles	15 599	140	(40)		(1)		4	15 701
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles								
Valeurs brutes	292 860	141	(40)		(1)		60	293 020
<i>Goodwill</i>	(128 550)							(128 550)
Concessions et brevets	(1 232)			(2)				(1 235)
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	(973)							(973)
Marques	(58 355)							(58 355)
Autres immobilisations incorporelles	(14 431)			(130)			(2)	(14 565)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles								
Amortissements et provisions	(203 542)			(132)			(2)	(203 678)
VALEURS NETTES	89 318	141	(40)	(132)	(1)		58	89 342

(en milliers d'euros)	31.12.2024	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	31.12.2025
<i>Goodwill</i>	143 254							143 254
Concessions et brevets	1 573		(64)		1			1 510
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	973							973
Marques	131 523				2		(1)	131 524
Autres immobilisations incorporelles	15 043	678	(143)		22		(1)	15 599
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles								
Valeurs brutes	292 366	678	(207)		24		(2)	292 860
<i>Goodwill</i>	(128 550)							(128 550)
Concessions et brevets	(1 285)		64	(11)				(1 232)
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	(973)							(973)
Marques	(58 353)				(2)			(58 355)
Autres immobilisations incorporelles	(14 142)		36	(303)	(24)		2	(14 431)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles								
Amortissements et provisions	(203 303)		100	(314)	(26)		2	(203 542)
VALEURS NETTES	89 062	678	(107)	(314)	(2)		(1)	89 318

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 2026, 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 2026. Aucune dépréciation n'a été comptabilisée au 30 juin 2026.

Comptes consolidés semestriels 2026 condensés

Note 6.2 : Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	31.12.2025	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2026
Terrains	8 697						53	8 750
Droits d'utilisation sur terrains	439							439
Constructions	37 683	916	(108)		28		62	38 581
Droits d'utilisation sur constructions	3 022	5						3 027
Installations, matériel et outillage	59 641	762	(177)		710		56	60 992
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	473	12	(19)				1	468
Autres immobilisations corporelles	8 274	77	(448)		(105)		8	7 807
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	1 830	98	(2)		(5)		10	1 931
Immobilisations corporelles en cours	615	598			(646)			567
Valeurs brutes	120 675	2 468	(754)		(18)		190	122 560
Terrains								
Droits d'utilisation sur terrains	(200)			(1)				(201)
Constructions	(291)			(21)				(312)
Droits d'utilisation sur constructions	(28 525)		100	(572)	(50)		(18)	(29 065)
Installations, matériel et outillage	(1 835)			(185)				(2 020)
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	(44 596)		132	(1 472)	9		(44)	(45 971)
Autres immobilisations corporelles	(316)		19	(25)			(1)	(324)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	(5 266)		444	(325)	10		(2)	(5 139)
Immobilisations corporelles en cours	(1 163)			(197)			(4)	(1 364)
Amortissements et provisions								
VALEURS NETTES	(82 191)		695	(2 800)	(31)		(69)	(84 396)
	38 483	2 468	(59)	(2 800)	(48)		122	38 165

(en milliers d'euros)	31.12.2024	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2025
Terrains	4 800	3 899					(1)	8 697
Droits d'utilisation sur terrains	973	57			(591)			439
Constructions	36 418	1 060	(24)		234		(6)	37 683
Droits d'utilisation sur constructions	2 700	322					()	3 022
Installations, matériel et outillage	56 933	2 016	(977)		1 545	125	()	59 641
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	463	32	(22)					473
Autres immobilisations corporelles	8 485	700	(888)		(12)		(10)	8 274
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	1 718	274	(32)		(129)		(1)	1 830
Immobilisations corporelles en cours	919	1 624			(1 928)			615
Valeurs brutes	113 409	9 984	(1 943)		(882)	125	(17)	120 675
Terrains	(194)			(6)				(200)
Droits d'utilisation sur terrains	(441)			(59)	209			(291)
Constructions	(27 412)		24	(1 129)	(10)		2	(28 525)
Droits d'utilisation sur constructions	(1 329)			(319)	(187)			(1 835)
Installations, matériel et outillage	(42 298)		661	(2 882)	(77)			(44 596)
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	(260)		22	(79)	1		()	(316)
Autres immobilisations corporelles	(5 201)		462	(558)	23		7	(5 266)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	(768)		32	(449)	21		1	(1 163)
Immobilisations corporelles en cours								
Amortissements et provisions	(77 903)		1 201	(5 480)	(20)		10	(82 191)
VALEURS NETTES	35 505	9 984	(743)	(5 480)	(902)	125	(7)	38 483

Note 6.3 : Actifs financiers

(en milliers d'euros)	31.12.2025	Acquisitions / augmentations	Cessions / diminutions	Dotations nettes	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	30.06.2026
Titres de participations	1							1
Autres titres immobilisés	10							10
Autres immobilisations financières	8 172	23	(1)				3	8 197
Autres créances								
Valeurs brutes	8 184	23	(1)				3	8 208
Titres de participations								
Autres immobilisations financières	(7 241)							(7 241)
Autres créances								
Dépréciations	(7 240)							(7 241)
VALEURS NETTES	943	23	(1)				3	967

(en milliers d'euros)	31.12.2024	Acquisitions / augmentations	Cessions / diminutions	Dotations nettes	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	31.12.2025
Titres de participations	7 160		(4 465)		(2 694)			1
Autres titres immobilisés	10							10
Autres immobilisations financières	8 175	1	(30)			29	(2)	8 172
Autres créances	1 250		(1 250)					
Valeurs brutes	16 595	1	(5 745)		(2 694)	29	(2)	8 184
Titres de participations	(7 159)			6 316	843			
Autres immobilisations financières	(7 241)							(7 241)
Autres créances	(1 250)		1 250					
Dépréciations	(15 649)		1 250	6 316	843			(7 240)
VALEURS NETTES	946	1	(4 495)	6 316	(1 851)	29	(2)	943

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.

Comptes consolidés semestriels 2026 condensés

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>	30.06.2026	31.12.2025
Matières premières	31 296	32 684
En-cours	5 100	3 747
Produits intermédiaires et finis	12 227	12 256
Marchandises	7 107	5 618
Valeurs brutes	55 731	54 305
Matières premières	(732)	(799)
En-cours	(17)	(13)
Produits intermédiaires et finis	(278)	(384)
Marchandises	(335)	(348)
Dépréciations	(1 362)	(1 545)
VALEURS NETTES	54 369	52 760

Note 6.5 : Créances clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2026	31.12.2025
Clients et comptes rattachés	37 809	37 679
Dépréciation clients et comptes rattachés	(947)	(1 011)
CRÉANCES CLIENTS NETTES	36 862	36 668

Certaines sociétés du groupe ont signé directement avec leurs principaux clients des contrats de factoring afin d'améliorer la trésorerie. Au 30 juin 2026 le montant reçu en contrepartie des créances non échues cédées s'établit à 0,8 M€.

Note 6.6 : Autres actifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2026	31.12.2025
Avances et acomptes versés sur commande	3 037	2 020
Créances sociales et fiscales	3 770	3 588
Autres créances	9 702	9 992
Valeurs brutes	16 509	15 600
Autres créances	(2 933)	(2 937)
Dépréciations	(2 933)	(2 937)
VALEURS NETTES	13 576	12 663

Note 6.7 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30.06.2026	31.12.2025
Equivalents de trésorerie	34 920	29 895
Disponibilités	18 565	22 144
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	53 485	52 039

Les équivalents de trésorerie correspondent à des produits de placement à court terme dont 22 M€ sont au niveau de MBWS SA et 13 M€ au sein d'Imperial Brands.

Note 6.8 : Capitaux propres

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL ET INSTRUMENTS DILUTIFS

	30.06.2026	31.12.2025
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	124 976	135 917

Les actions détenues à fin juin 2026 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

	30.06.2026	31.12.2025
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 2026 s'élève à 1,5 M€.

Comptes consolidés semestriels 2026 condensés

Note 6.10 : Provisions

(en milliers d'euros)	31.12.2025	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Autres mouvements	Ecart de conversion	30.06.2026
PROVISIONS POUR RETRAITES ET AVANTAGES AU PERSONNEL (CF. NOTE 6.9)	1 422	89					1 511
Provisions à caractère social	478						478
Autres provisions non courantes	3 415		(803)				2 612
AUTRES PROVISIONS NON COURANTES	3 893		(803)				3 090
Provisions à caractère social - part <1 an	1 204	73	(113)				1 164
Autres provisions - part <1 an	831		(92)	(106)	1	39	673
PROVISIONS COURANTES	2 035	73	(205)	(106)	1	39	1 837

(en milliers d'euros)	31.12.2024	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Autres mouvements	Ecart de conversion	31.12.2025
PROVISIONS POUR RETRAITES ET AVANTAGES AU PERSONNEL (CF. NOTE 6.9)	1 491	366		(178)	(257)		1 422
Provisions à caractère social	510			(32)			478
Autres provisions non courantes	2 825	803			(213)		3 415
AUTRES PROVISIONS NON COURANTES	3 335	803		(32)	(213)		3 893
Provisions à caractère social - part <1 an	2 177		(923)	(50)			1 204
Autres provisions - part <1 an	991	361	(486)	(33)		(2)	831
PROVISIONS COURANTES	3 168	361	(1 409)	(83)		(2)	2 035

PROVISIONS À CARACTÈRE SOCIAL

Les provisions à caractère social s'élèvent à 1,6 M€ au 30 juin 2026.

Note 6.11 : Endettement financier

L'endettement financier du groupe s'élève à 6,7 M€ au 30 juin 2026, dont 2,3 M€ de dette financière au titre des contrats de location.

ANALYSE DE LA DETTE FINANCIÈRE PAR NATURE ET MATURITÉ

(en milliers d'euros)	30.06.2026	Courant	Non courant	31.12.2025	Courant	Non courant
Autres emprunts moyen-long terme	436	1	435	518	1	517
Dette locative	2 253	868	1 385	2 573	883	1 691
Crédits à court terme et découverts bancaires	3 974	3 974		3 682	3 682	
Dette financière brute	6 664	4 844	1 820	6 773	4 565	2 208
Trésorerie et équivalent de trésorerie	(53 485)	(53 485)		(56 060)	(56 060)	
DETTE FINANCIÈRE NETTE	(46 821)	(48 641)	1 820	(48 400)	(51 597)	3 197

RÉPARTITION DE LA DETTE FINANCIÈRE PAR DEVISE

(en milliers d'euros)	30.06.2026	31.12.2025
Euros	6 139	2 092
Autres devises	525	4 681
DETTE FINANCIÈRE BRUTE	6 664	6 773

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 30.06.2026
		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				966		966
Créances clients				36 862		36 862
Autres actifs courants				13 576		13 576
Instruments dérivés actifs	Niveau 2		277			277
Trésorerie et équivalent de trésorerie				53 485		53 485
Passifs :						
Emprunts à long terme et Dette locative					2 689	2 689
Emprunts à court terme					3 974	3 974
Instruments dérivés passifs	Niveau 2		36			36

(en milliers d'euros)	NIVEAU D'ÉVALUATION	VENTILATION PAR CLASSIFICATION COMPTABLE				Valeur au bilan 31.12.2025
		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				941		941
Créances clients				36 668		36 668
Autres actifs courants				12 663		12 663
Instruments dérivés actifs	Niveau 2	88				88
Trésorerie et équivalent de trésorerie				52 039		52 039
Passifs :						
Emprunts à long terme et Dette locative					3 091	3 091
Emprunts à court terme					3 682	3 682
Instruments dérivés passifs	Niveau 2	6				6

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 2026, la trésorerie active du groupe s'élève à 53,5 M€. Le financement du Groupe est assuré par des lignes de financement court terme et, dans une moindre mesure, par des programmes d'affacturage mis en place au niveau des entités de Dubar et Vilnius.

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

(en milliers d'euros)	Encours au 30.06.2026	< 1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans et plus
Autres emprunts moyen-long terme	436	1	226	125	66	18
Contrat de location financement	2 253	868	636	207	523	19
Crédits à court terme et découverts bancaires	3 974	3 974				
TOTAL DETTE FINANCIERE BRUTE	6 664	4 844	862	332	589	37

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 30.06.2026	Valeur nette 31.12.2025
Achats à terme / Options GBP	277	(36)	241	82
TOTAL DÉRIVÉS DE CHANGE	277	(36)	241	82

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 2026 et fin décembre 2025 est le suivant :

(en milliers d'euros)	30.06.2026	Non échu	Echu < 90 jours	Echu 90-180 jours	Echu > 180 jours
Clients et comptes rattachés	37 809	30 878	4 566	1 185	1 179
Dépréciations	(947)				(947)
Créances clients nettes	36 862	30 878	4 566	1 185	232

(en milliers d'euros)	31.12.2025	Non échu	Echu < 90 jours	Echu 90-180 jours	Echu > 180 jours
Clients et comptes rattachés	37 679	31 564	3 963	1 491	660
Dépréciations	(1 011)				(1 011)
Créances clients nettes	36 668	31 564	3 963	1 491	(351)

Note 6.13 : Autres passifs

AUTRES PASSIFS NON COURANTS

(en milliers d'euros)	30.06.2026	31.12.2025
Subventions d'investissement	922	973
Autres	3 075	3 153
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	3 997	4 126

AUTRES PASSIFS COURANTS

(en milliers d'euros)	30.06.2026	31.12.2025
Avances et acomptes reçus	748	1 137
Dettes fiscales et sociales (incl. droits d'accises)	15 649	17 227
Produits constatés d'avance	299	63
Autres dettes	2 306	2 743
AUTRES PASSIFS COURANTS	19 002	21 170

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 30.06.2026 (en milliers d'euros)
Lituanie	Crédit acquisition terrain	Propriétés immobilières	3 897
Bulgarie	Ligne de crédit	Propriétés immobilières	6 382

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)	30.06.2026
Espagne	615
Lituanie	750
Bulgarie	287
Danemark	34
Cautions relatives aux droits sur alcool	1 686

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)	30.06.2026	< 1 an	de 1 à 3 ans	> 3 ans
Engagements liés aux activités opérationnelles de l'émetteur				
Engagement d'achats de matières premières	224 719	16 740	60 996	146 983

Note 7.2 : Litiges et passifs éventuels

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

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

Note 7.3 : Parties liées

Les parties liées du Groupe comprennent :

- les sociétés actionnaires de MBWS SA ;
- les coentreprises ;
- les dirigeants du Groupe soit le Directeur Général ainsi que le Président du Conseil d'Administration ;
- l'ensemble des entreprises dans lesquelles un membre des Dirigeants ou un membre des organes de décisions a le contrôle, participe au contrôle conjoint, exerce une influence notable, ou est l'un des principaux dirigeants.

La société mère du Groupe est MBWS SA et la COFEPP est la société mère ultime (contrôle ultime exercé par cette dernière). Les transactions avec les parties liées ont été réalisées à des conditions normales de marché.

Les détails des opérations au 30 juin 2026 entre le Groupe et les autres parties liées sont présentés ci-dessous :

(en millions d'euros)	Achats de marchandises et de matières premières	Ventes de produits finis	Prestations de service	Commissions sur ventes	Créances clients	Dettes fournisseurs
30 juin 2026						
COFEPP	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Autres filiales du groupe COFEPP	-2,5	6,3	-1,8	0,0	1,3	1,7
TOTAL	-2,5	6,3	-1,8	0,0	1,3	1,8
31 décembre 2025						
COFEPP	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Autres filiales du groupe COFEPP	-7,5	16,0	-2,8	-0,2	1,3	2,0
TOTAL	-7,5	16,0	-2,9	-0,2	1,3	2,0

Il n'existe pas de provisions et de charges pour créances douteuses sur parties liées au cours de ce premier semestre.

Note 7.4 : Evénements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas d'évènement particulier intervenu depuis la clôture semestrielle 2026 dont la nature pourrait avoir des impacts potentiels significatifs susceptibles d'affecter la situation financière et les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2026.

Cependant il est rappelé le fait suivant:

- Le conflit qui perdure en Iran et dans la zone du Golfe Persique et détroit d'Ormuz affectant régionalement divers pays du Moyen Orient, conflit qui a commencé le 28 février 2026, n'a pas à date et postérieurement à la clôture semestrielle d'incidence matérielle significative sur les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2026.

2.2 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2026

Période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026

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 consolidés semestriels condensés de la société Marie Brizard Wine & Spirits S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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 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.

Les commissaires aux comptes,

Paris La Défense, le 24 septembre 2026

KPMG S.A.

Arnaud RINN

Associé

Levallois-Perret, le 24 septembre 2026

Forvis Mazars S.A.

Jessica CLUZEAU

Associée

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU PREMIER SEMESTRE 2026

3.1	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2026.....	31
-----	---	----

3.1 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU 1^{ER} SEMESTRE 2026

« 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 29 septembre 2026

Fahd Khadraoui

Conception et Réalisation



pomelo-paradigm.com/pomdocpro/

MIB
VS