



Rapport Financier Semestriel

30/06/2020





TABLE DES MATIÈRES

1	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2020	3	3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2020	37
1.1	Continuité d'exploitation	4			
1.2	Chiffres clés de l'activité au cours du 1er semestre 2020	4	3.1	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2020	38
1.3	Perspectives d'avenir	8			
2	COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2020 CONDENSÉS	9	4	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU PREMIER SEMESTRE 2020	39
2.1	Comptes consolidés semestriels 2020 condensés	10	4.1	Attestation du Responsable du Rapport Financier du 1er semestre 2020	40



1

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2020

1.1	CONTINUITÉ D'EXPLOITATION	4
1.2	CHIFFRES CLÉS DE L'ACTIVITÉ AU COURS DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2020	4

1.3	PERSPECTIVES D'AVENIR	8
-----	-----------------------------	---

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 2019.

1.1 CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

Les comptes consolidés semestriels condensés 2020 du groupe MBWS 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 dans la note de l'annexe aux comptes consolidés semestriels condensés 2020 (chapitre 2 note 1.2 du présent document).

1.2 CHIFFRES CLÉS DE L'ACTIVITÉ AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2020

Synthèse du compte de résultat consolidé au titre du 1^{er} semestre 2020

(en milliers d'euros)	30.06.2020	30.06.2019 retraité*
Chiffres d'affaires hors droits	135 271	134 679
Marge brute	56 096	52 107
Taux de marge brute	41,5%	38,7%
EBITDA	6 975	(7 431)
Résultat opérationnel courant	1 750	(13 258)
Résultat net part du groupe	(1 390)	(24 343)
Bénéfice par action	(0,03)	(0,65)

* pour l'ensemble des tableaux et données chiffrées, la mention « 30.06.2019 retraité » correspond aux états financiers au 30 juin 2019 qui ont été retraités des effets de l'application de la norme IFRS 5 Activités abandonnées (Voir Note 3)

Le chiffre d'affaires, hors droits d'accises, s'élève à 135,3 M€ au 1^{er} semestre 2020, en augmentation de +0,4% par rapport au chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2019.

L'EBITDA s'améliore de manière substantielle à +7,0M€ pour le 1^{er} semestre 2020, contre -7,4 M€ un an auparavant grâce à l'activité Marques. Cette amélioration significative de +14,4 m€ vs 2019 confirme les changements structurels profonds sur plusieurs marchés (France, Espagne, USA) malgré les effets négatifs de crise COVID sur le chiffre d'affaires des produits à marque. Les ventes en vrac (tactiques en Pologne et plus pérennes en Lituanie) contribuent très largement à ces performances.

Le résultat net Part du Groupe s'élève à -1,4 M€ au 1^{er} semestre 2020, contre -24,3 M€ au 1^{er} semestre 2019.

Analyse de l'activité par région

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2020 par région

(en millions d'euros)	30.06.2019 retraité	Croissance organique	Effet change	30.06.2020	Croissance organique (hors effet change)	Variation (change inclus)
ACTIVITE MARQUES	90,4	-10,0	0,1	80,5	-11,0%	-11,0%
Europe de l'Ouest, Moyen Orient et Afrique	53,6	-8,7	0,0	44,9	-16,2%	-16,2%
France	44,5	-4,7	0,0	39,8	-10,6%	-10,6%
Balance of WEMEA	9,2	-4,0	0,0	5,2	-43,6%	-43,7%
Europe Centrale et de l'Est	27,4	-4,2	-0,1	23,1	-15,4%	-15,7%
Pologne	15,3	-3,4	-0,1	11,8	-22,4%	-22,9%
Balance of CEE	12,1	-0,8	0,0	11,3	-6,5%	-6,5%
Amériques	8,4	2,7	0,1	11,3	32,3%	33,9%
Asie Pacifique	1,0	0,2	0,0	1,2	20,5%	20,5%
AUTRES ACTIVITES	44,3	10,6	-0,1	54,8	23,9%	23,8%
Private Label	44,3	10,6	-0,1	54,8	23,9%	23,8%
TOTAL MBWS	134,7	0,6	0,0	135,3	0,4%	0,4%

EBITDA du 1^{er} semestre 2020 par région

(en millions d'euros)	30.06.2019 retraité	Croissance organique	Effet change	30.06.2020	Croissance organique (hors effet change)	Variation (change inclus)
ACTIVITE MARQUES						
Europe de l'Ouest, Moyen Orient et Afrique	3,1	2,0	0,0	5,1	63,3%	63,3%
France	2,7	1,9	0,0	4,6	70,1%	70,1%
Balance of WEMEA	0,4	0,1	0,0	0,5	18,3%	18,3%
Europe Centrale et de l'Est	-6,0	7,5	0,0	1,6	126,3%	126,2%
Pologne	-7,4	7,9	0,0	0,5	107,5%	107,5%
Balance of CEE	1,4	-0,4	0,0	1,0	-28,2%	-28,2%
Amériques	-0,6	3,8	0,1	3,3	653,5%	676,4%
Asie Pacifique	-0,4	0,5	0,0	0,1	129,1%	129,1%
Sous-Total Activité Marques (Hors Holding)	-3,8	13,7	0,1	10,0	361,9%	365,2%
HOLDING	-4,4	-1,1	0,0	-5,5	-26,0%	-26,0%
TOTAL ACTIVITE MARQUES	-8,1	12,6	0,1	4,6	154,5%	156,0%
Private Label	0,7	1,7	0,0	2,4	241,4%	241,4%
TOTAL MBWS	-7,4	14,3	0,1	7,0	192,5%	194,2%

Au 1er semestre 2020, l'activité Marques a généré un chiffre d'affaires de 80,5 M€, en recul de -11,0% par rapport au 1er semestre 2019 (hors effet change). Cette baisse résulte en majeure partie de la crise COVID 19 qui impacte particulièrement le deuxième trimestre. Malgré la détérioration conséquente des volumes, la poursuite de la recherche de la valeur est maintenue. Les autres activités finissent en très forte croissance de +23,8% grâce aux ventes en vrac en Pologne et Lituanie (marchés des désinfectants) dans un contexte de COVID 19, malgré une faiblesse des marchés MDD en France (-13%).

En conséquence, l'EBITDA du 1er semestre 2020 s'est élevé à +7,0 M€, en amélioration significative par rapport au 1er semestre 2019. L'activité Marques (hors activités de holding) contribue avec un EBITDA de +10,0 M€ pour le 1er semestre 2020, contre -3,8 M€ au 1er semestre 2019. Les autres activités affichent un EBITDA de +2,4 M€ pour le 1er semestre 2020, contre +0,7 M€ un an auparavant.

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

France

Le chiffre d'affaires du 1er semestre 2020 s'élève à 39,8M€, en retrait de -10,6%. Une bonne performance du chiffre d'affaires est observée sur **les spiritueux** (+1,7% sur le premier semestre) et encore plus sur T2 (+2,7%) vs T1 (0,6%) grâce notamment à la marque William Peel (+15% vs 2019). A l'inverse, le chiffre d'affaires net **des vins** (Fruits & Wine) se détériore de -63% au premier semestre (T1 -49% et T2 -70%) suite aux effets du déréférencement chez des acteurs importants de la grande distribution.

A fin juin, un report de dépenses publi-promotionnelles vers le deuxième semestre et une réduction des frais généraux permettent de compenser l'effet négatif de la perte de volumes. L'EBITDA termine à + 4,6 m€, en amélioration de +1.9 m€ vs la même période en 2019.

Reste de la région :

Dans le reste de la région, le chiffre d'affaires est en retrait de -43,6% (à taux constant) par rapport au 1er semestre 2019, durement impacté par la crise COVID :

- pas d'expédition sur T2 vers un client majeur au UK causant une décroissance de 0,7M €, soit -54% en S1;
- en Espagne (-59% sur le S1), quasi-arrêt pendant le confinement des activités hors domicile;
- sur la zone scandinave, les performances dans la grande distribution ne compensent pas les effets fortement négatifs du confinement sur le hors domicile en S1.

Au global dans la région, les économies réalisées sur les frais de structure (suite à la crise COVID et changement d'organisation commerciale en Espagne en T2 2019) engendrent une forte amélioration vs 2019 et permettent de retrouver de la rentabilité.

Au 1er semestre 2020, le chiffre d'affaires de la région **WEMEA** atteint 44,9 M€, en retrait de -16,2% (à taux constant).

Malgré la contraction du chiffre d'affaires, l'EBITDA de la région a atteint 5,1 M€, en amélioration de 2,0 M€ par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Europe Centrale et de l'Est

Au 1er semestre 2020, le chiffre d'affaires de la région CEE atteint 23,1 M€, en recul de -15,4% (à taux constant). Cette diminution provient principalement de l'activité Marques **en Pologne**, où le chiffre d'affaires a baissé de -22,4% sous l'effet de la crise COVID (report de la consommation des grandes surfaces vers les plus petites et du commerce traditionnel vers le Cash & Carry). Néanmoins la baisse du chiffre d'affaires est inférieure à celle des volumes grâce à la recherche de nouveaux contrats et l'optimisation des investissements commerciaux, générant une amélioration significative du prix de vente unitaire par rapport à 2019.

Des coupes ou des transferts vers S2 d'investissements publi-promotionnels, ainsi que des postes vacants et/ou non remplacés sur les frais généraux ont contribué à diminuer les pertes générées par le business récurrent en Pologne. Au global les activités polonaises enregistrent un retour à un EBITDA légèrement positif de +0,5 m€ à fin juin 2020, soit +7,9 m€ vs S1 2019.

Dans **le reste de la région**, le chiffre d'affaires du 1er semestre est en retrait de -6,5%, dans un effort de rationalisation du portefeuille produits en Lituanie.

L'EBITDA du 1er semestre 2020 de la région **CEE** est positif et s'élève à +1,6 M€, en très nette amélioration par rapport à 2019 de +7,5 M€ (à taux constant). Il intègre le résultat sur les ventes de vrac, dont le chiffre d'affaires est traité dans les autres activités.

Amériques

Dans la région **Amériques**, le chiffre d'affaires du 1er semestre 2020 s'élève à 11,3 M€, en croissance de +32,3% (à taux constant).

Aux Etats-Unis, le changement de modèle de distribution à partir de janvier 2020 (démarrage du partenariat avec Sazerac) porte ses fruits. Le chiffre d'affaires enregistre un début d'année très fort (+54%) en expéditions du fait de la constitution des stocks de notre importateur. Un ralentissement du rythme de croissance est néanmoins attendu sur S2. La bonne performance de la grande distribution (+ 30%) compense le ralentissement du hors domicile (fermeture de bars et restaurants), ainsi que le recul des activités exports suite à la crise Covid (-11%). Le contrôle accru sur toutes les dépenses (déplacements arrêtés à partir de mars, réduction des budgets des dépenses publi-promotionnels principalement liées aux reports/ annulations de programmes d'activation sur le terrain) et le nouveau modèle de distribution avec l'externalisation de la force de vente amènent des économies substantielles sur les frais généraux vs H1 2019 portant l'EBITDA à +3,6 m€ à fin juin 2020, soit une amélioration de +3,9 m€ vs 2019

Au Brésil, le chiffre d'affaires est en baisse de 28% vs 2019: S1 très fortement impacté par le COVID, reprise progressive de l'activité en mai et juin; introduction sur le marché de nouvelles marques COFEPP (Cutty Sark, Glen Moray); la marque "Dubar" a été relativement moins touchée grâce aux botecos populaires restés ouverts pendant la crise COVID 19. Les coûts de production sont très fortement impactés par la sous absorption des frais fixes (arrêt de l'usine en avril et mai pour faire face à la baisse de volume). Les investissements publi-promotionnels et les frais généraux sont maîtrisés. L'EBITDA ressort sur S1 2020 à -0,3 M€ en ligne vs 2019.

Asie-Pacifique

En Asie-Pacifique, une bonne résistance du chiffre d'affaires à Taïwan (+ 0,2 M € / + 700%), en Australie (+ 0,1 M € / + 62%) et en Corée (+ 0,1 M € / + 32%). La restructuration de l'entité chinoise est accompagnée par une amélioration des frais généraux avec un impact positif sur l'EBITDA. La recherche de nouveaux partenaires en Chine pour redynamiser la zone a été mise en stand-by en raison du COVID. A fin juin, le cluster enregistre un retour à EBITDA positif (+0,1 m€), soit une amélioration de +0,5 m€ vs 2019.

Autres Activités

Au 1er semestre 2020, le chiffre d'affaires des **Autres Activités** s'élève à 54,8 M€, en avance de +23,9% (à taux constant).

MDD France : l'activité dans les super- et hypermarchés est positivement affectée pendant le confinement même si le chiffre d'affaires net reste en dessous de 2019 de -13%. La stratégie commerciale vin avec une rationalisation de la gamme et le programme de développement à l'export sont mis en place. Un EBITDA seulement à l'équilibre, soit une détérioration de 0,8 m€ vs 2019 impacté très fortement par la sous-absorption des frais fixes et des pertes significatives de volumes. Ces dernières sont partiellement compensées par le prix des matières premières vin.

Vrac lituanien : Les très belles performances des volumes du premier semestre (crise COVID) permettent à l'usine de fonctionner à plein et de profiter d'une bonne absorption des frais fixes. Le prix de vente unitaire a augmenté de 150% vs 2019 poussant beaucoup d'industriels à s'orienter vers cette activité. A la fin du premier semestre 2020, l'offre des produits désinfectants étant largement supérieure à la demande, les prix ont baissé. L'EBITDA à fin juin 2020 s'élève à +2,2 M€, soit une progression de 2,6 M€ vs 2019

A fin juin, la marge brute de la **Pologne** progresse significativement grâce à l'accélération des ventes de l'activité vrac à partir de mars. Cette croissance des ventes a été accompagnée par une augmentation des prix en raison de la forte demande sur le marché pendant la crise de COVID. A partir de juin la demande se réduit en raison des niveaux de stock élevés d'articles d'hygiène chez les fabricants. La marge brute de la **Pologne** sur cette activité vrac, qui progresse significativement en S1 sur cette activité est présentée avec les résultats de la Pologne dans le cluster CEE (Cf. ci-dessus).

Holding

L'EBITDA s'élève à -5,5 M€, soit une dégradation de -1,1 M€ vs 2019 expliquée par un résultat de change de transaction sur GBP et PLN principalement en raison de l'absence de couverture de change.

1.3 PERSPECTIVES D'AVENIR

Poursuite de l'exécution du Plan stratégique

Le plan stratégique 2019-2022 a été présenté en mars 2019 et pour rappel cette transformation a été pensée en deux temps :

- A court-terme (2019 & 2020), valider et mettre en œuvre les orientations stratégiques de manière à améliorer la rentabilité pour un retour progressif à un EBITDA positif,
- A moyen-terme (2021 & 2022), préparer les conditions de la croissance future en réinvestissant les flux de trésorerie dégagés et amorcer le retour à une capacité d'autofinancement autonome de ses activités.

Ainsi le Groupe MBWS met en œuvre les principales directives de ce plan et s'attache à leur exécution conformément aux orientations indiquées :

- MBWS, après avoir entrepris une revue de ses activités au regard de leur intérêt tactique ou stratégique et de leur capacité à créer de la valeur pour le Groupe sur le long terme, a procédé à un certain nombre de cessions en 2019 et 2020 pour se concentrer sur son portefeuille de marques et d'activités rentables. Ainsi, la distribution des marques du Groupe aux US a été confiée à une filiale de distribution du Groupe Sazerac à dater du 1^{er} janvier 2020, et pour rappel, en novembre 2019, MBWS a cédé une entité polonaise de distribution, Sobieski Trade (qui opérait indépendamment des autres activités du Groupe). Au cours du 1^{er} semestre 2020, le Groupe a également évalué toutes les actions nécessaires pour redresser les activités polonaises et limiter, de fait, la contribution négative à ses résultats. Ainsi, le Groupe a décidé de procéder à la cession de celles-ci et a conclu le 9 juillet dernier un accord avec la société United Beverages (l'un des principaux importateurs de spiritueux et vins premium ainsi que l'un des principaux distributeurs de boissons alcoolisées en Pologne), tel que cela a été communiqué au marché le 16 juillet dernier. La finalisation de cette cession est soumise à la réalisation de conditions suspensives dont notamment l'approbation par l'Autorité de la Concurrence polonaise (UOKIK).
- La mise en place de synergies avec notre principal actionnaire (distribution, achats, mutualisation des ressources, moyens généraux,...). En termes de mutualisation de réseaux de distribution, Marie Brizard Wine & Spirits France a confié à partir du 1^{er} Mars 2020 à deux entités détenues par l'actionnaire de référence, COFEPP, d'une part les visites en Supermarchés et

Proximité, d'autre part les visites et les opérations de négociation, livraison et logistique dans le réseau CHD. Pour rappel, la distribution en Espagne a été confiée à partir d'avril 2010 à la société Bardinnet Espagne (filiale de COFEPP). Dans cet esprit également, le Groupe a entrepris la recherche de réduction de la base de coûts opérationnels et de frais généraux avec, notamment à partir du 2^{ème} semestre 2020, le déménagement du siège social de la Holding de Paris intra-muros à sa périphérie immédiate (Charenton Le Pont), ce qui devrait entraîner des économies très significatives en année pleine qui seront reflétées partiellement en 2020 et en totalité dans les comptes en 2021.

Lancement de l'augmentation de capital prévue au dernier trimestre 2020

Le communiqué de presse du 20 décembre 2019 indiquait les conditions d'une augmentation de capital envisagée de MBWS, avec maintien du droit préférentiel de souscription d'un montant global maximal de 105,3 millions d'euros (prime d'émission incluse), sous condition notamment de réalisation de conditions suspensives que le Groupe MBWS s'attache à résoudre, certaines ayant déjà été menées de manière satisfaisantes.

Le montant et le prix de souscription de l'augmentation de capital envisagée, tels que décrits dans le communiqué de presse du 20 décembre dernier, demeurent inchangés. Pour mémoire, COFEPP s'est engagée à souscrire à 75% minimum du montant de l'augmentation de capital. Les montants des différentes avances mises à disposition de MBWS par COFEPP seront incorporés en totalité au capital de MBWS dans le cadre de cette augmentation de capital. Il est rappelé que la réalisation de cette opération est également soumise, en sus de la mise à disposition de l'Avance n°2 et donc de la modification d'un contrat de fourniture vrac de Scotch Whisky conclu avec un fournisseur de MBWS, au vote favorable de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires et au visa de l'Autorité des marchés financiers sur un prospectus. A l'issue de la réalisation de l'Augmentation de Capital et dans l'hypothèse où COFEPP, conformément à ses engagements susvisés, souscrirait à titre irréductible ainsi qu'à titre de garantie à 75% minimum du montant de l'augmentation de Capital, soit 79 millions d'euros prime d'émission incluse, cette dernière détiendrait 77,5 % du capital et des droits de vote de MBWS.



2

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2020 CONDENSÉS

2.1	COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2020 CONDENSÉS	10
-----	--	----

2.1 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2020 CONDENSÉS

Compte de Résultat Consolidé Semestriel

(en milliers d'euros)	Note	30.06.2020	30.06.2019 retraité*
CHIFFRE D'AFFAIRES		195 795	230 376
Droits d'accises		(60 523)	(95 696)
CHIFFRE D'AFFAIRES NET DE DROITS	4	135 271	134 679
Achats consommés		(83 303)	(85 381)
Charges externes	5.1	(18 627)	(24 089)
Charges de personnel	5.2	(24 488)	(30 745)
Impôts et taxes		(2 504)	(2 644)
Dotations aux amortissements		(7 096)	(6 237)
Autres produits d'exploitation	5.3	5 236	5 030
Autres charges d'exploitation	5.3	(2 739)	(3 871)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		1 750	(13 258)
Autres produits opérationnels non courants	5.4	2 647	3 109
Autres charges opérationnelles non courants	5.4	(6 002)	(10 437)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		(1 604)	(20 586)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5.5	65	18
Coût de l'endettement financier brut	5.5	(2 561)	(2 753)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		(2 496)	(2 735)
Autres produits financiers	5.5	6 757	2 105
Autres charges financières	5.5	(2 023)	(1 426)
RÉSULTAT FINANCIER		2 239	(2 056)
RÉSULTAT AVANT IMPÔT		634	(22 643)
Impôt sur les résultats	5.6	(2 006)	(355)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		(1 370)	(22 998)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES OU CÉDÉES (1)			(1 329)
RESULTAT NET		(1 370)	(24 327)
Part du groupe		(1 392)	(24 343)
dont résultat net des activités poursuivies		(1 392)	(23 014)
dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession			(1 329)
Participations ne donnant pas le contrôle		22	16
dont résultat net des activités poursuivies		22	16
dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession			
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)	5.7	-0,03 €	-0,65 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)	5.7	-0,03 €	-0,65 €
Résultat net part du groupe par action (en €)	5.7	-0,03 €	-0,65 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)	5.7	-0,03 €	-0,65 €
Nombre moyen pondéré de titres en circulation		44 568 731	37 366 868 €
Nombre moyen pondéré et dilué de titres en circulation		44 568 731	37 835 336

* pour l'ensemble des tableaux et données chiffrées, la mention « 30.06.2019 retraité » correspond aux états financiers au 30 juin 2019 qui ont été retraités des effets de l'application de la norme IFRS 5 Activités abandonnées (Voir Note 3)

Résultat global consolidé semestriel

(en milliers d'euros)	30.06.2020	30.06.2019 retraité
Résultat net de l'exercice	(1 370)	(24 327)
Eléments recyclables par résultat		
Couverture de flux de trésorerie, net d'impôt	(134)	460
Ecart de conversion	156	(527)
Eléments non recyclables par résultat		
Réévaluation du passif au titre des régimes à prestations définies, net d'impôt	26	
Autres éléments du résultat global de l'exercice, net d'impôts	48	(67)
RESULTAT GLOBAL	(1 321)	(24 393)
Dont :		
Part du groupe	(1 343)	(24 414)
Part des participations ne donnant pas le contrôle	22	20

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

Bilan consolidé semestriel

ACTIF

(en milliers d'euros)	Note	30.06.2020	31.12.2019
Actifs non courants			
Goodwill	6.1	15 024	15 039
Immobilisations incorporelles	6.1	86 726	88 031
Immobilisations corporelles	6.2	51 926	56 180
Actifs financiers	6.3	2 003	2 387
Instruments dérivés non courants	6.12		
Actifs d'impôts différés		1 259	1 328
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		156 938	162 965
Actifs courants			
Stocks et en-cours	6.4	59 532	53 991
Créances clients	6.5	29 347	46 669
Créances d'impôt		1 812	1 735
Autres actifs courants	6.6	31 831	32 686
Instruments dérivés courants	6.12		157
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.7	38 468	26 193
TOTAL ACTIFS COURANTS		160 988	161 431
Actifs destinés à être cédés			
TOTAL ACTIF		317 926	324 396

PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.2020	31.12.2019
Capitaux propres			
Capital	6.8	89 398	89 396
Primes		66 711	66 710
Réserves consolidées et autres réserves		(40 506)	25 568
Réserves de conversion		(22 078)	(22 234)
Résultat consolidé		(1 391)	(65 926)
Capitaux propres (part du groupe)		92 134	93 514
Participations ne donnant pas le contrôle		245	223
TOTAL CAPITAUX PROPRES		92 379	93 737
Passifs non courants			
Avantages au personnel	6.10	5 773	5 533
Provisions non courantes	6.10	4 180	3 238
Emprunts à long terme - part à plus d'un an	6.11	70 066	9 689
Autres passifs non courants	6.13	1 963	1 855
Instruments dérivés non courants	6.12		
Passifs d'impôts différés		16 903	16 424
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		98 884	36 739
Passifs courants			
Provisions courantes	6.10	7 754	10 178
Emprunts à long terme - part à moins d'un an	6.11	13 106	50 933
Emprunts à court terme	6.11	8 131	12 292
Fournisseurs et autres créanciers rattachés		49 874	63 719
Dettes d'impôt		1 886	481
Autres passifs courants	6.13	45 913	56 315
Instruments dérivés courants	6.12		2
TOTAL PASSIFS COURANTS		126 664	193 920
Passifs destinés à être cédés			
TOTAL PASSIF		317 926	324 396

Tableau des flux de trésorerie consolidés semestriels

(en milliers d'euros)	30.06.2020	30.06.2019
RÉSULTAT NET TOTAL CONSOLIDÉ	(1 370)	(24 327)
Déduction du résultat des activités cédées ou en cours de cession		
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	(1 370)	(24 327)
Amortissements et provisions	(8 199)	10 145
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)		273
Effets de l'actualisation financière		
Ecart juste valeur/valeur comptable de la dette FRN		
Ecart juste valeur/trésorerie obtenue sur le transfert des actions propres		
Résultats de cession et résultats de dilution	5 844	(456)
Impact des activités abandonnées		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	(3 724)	(14 364)
Charge (produit) d'impôt	2 002	363
Coût de l'endettement financier net	2 351	2 844
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	629	(11 157)
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 1 (stocks-clients-fournisseurs)	(4 073)	3 511
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 2 (autres postes)	(1 552)	(15 317)
Impôts versés	(87)	(177)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(5 082)	(23 140)
Acquisition d'intérêts minoritaires		(105)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 179)	(5 023)
Acquisition d'actifs financiers		
Augmentation des prêts et avances consentis		(4)
Diminution des prêts et avances consentis	7 072	239
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	510	1 076
Cession d'actifs financiers		
Dividendes reçus		
Incidence de variation de périmètre	23	2
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	4 427	(3 815)
Augmentation de capital	4	58 487
Acquisition d'actions propres		(5)
Cession d'actions propres		
Emission d'emprunts	19 546	76
Remboursement d'emprunts		(2 872)
Intérêts financiers nets versés	(1 455)	(2 623)
Variation nette des financements court terme	(4 734)	(16 216)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	13 360	36 846
Incidence de la variation des taux de change	(430)	71
Flux de trésorerie générés par les activités cédées et produit de cession		
Variation de la trésorerie	12 275	9 962
Trésorerie d'ouverture	26 193	21 832
Trésorerie de clôture	38 468	31 794
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	12 275	9 962

Etat de variation des capitaux propres consolidés semestriels

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réévaluation du passif au titre des régimes à prestation définies	Variations de juste valeur	Réserves de conversion	Titres et BSARs auto-contrôlés	Capitaux propres - part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
SITUATION D'OUVERTURE 01.01.2019	56 677	175 712	(100 685)	376	(487)	(20 102)	(9 745)	101 746	1 601	103 347
Résultat global de la période			(24 343)		460	(531)		(24 414)	20	(24 393)
Augmentation de capital	32 707	25 780						58 487		58 487
Titres d'auto-contrôle							(5)	(5)		(5)
Variations de périmètre			130					130	(480)	(350)
Autres mouvements ⁽¹⁾		(134 787)	133 670					(1 118)		(1 118)
SITUATION DE CLÔTURE 30.06.2019	89 384	66 705	8 772	376	(27)	(20 633)	(9 750)	134 827	1 141	135 969

⁽¹⁾ Reclassement de 133,6 M€ correspondant à l'apurement du report à nouveau par compensation avec les primes d'émission décidée lors de l'Assemblée Générale du 17 juin 2019.

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

SOMMAIRE DES NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS

Note 1 : Règles et méthodes comptables	15	Note 5 : Notes relatives au compte de résultat	22
Note 2 : Principaux faits marquants	18	Note 6 : Notes relatives au bilan	24
Note 3 : Variation du périmètre de consolidation	19	Note 7 : Informations complémentaires	34
Note 4 : Informations sectorielles	21		

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 2020 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 29 septembre 2020.

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 2020 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'Information Financière Intermédiaire et avec toutes les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2020.

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

S'agissant de comptes condensés, ils ne comportent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la présentation des comptes annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du groupe au 31 décembre 2019, tels que présentés dans le Rapport financier annuel 2019, 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 2020 sont identiques à ceux appliqués pour les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2019, à l'exception des évolutions du référentiel comptable présentées ci-dessous.

Normes, interprétations et amendements des normes IFRS adoptés par l'Union Européenne d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2020

Les normes, amendements et interprétations applicables à MBWS à compter du 1^{er} janvier 2020 sont les suivants :

- Amendements d'IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 relatifs aux taux d'intérêts de référence ;
- Amendement d'IFRS 3, clarifiant la notion d'activité dans le cadre d'un regroupement d'entreprises

L'impact de ces amendements n'est pas significatif pour le groupe.

Nouvelles normes, amendements et interprétations des normes IFRS publiés et appliqués de manière anticipée par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2020

Néant.

Nouvelles normes, amendements et interprétations des normes IFRS publiés mais non encore applicables ou appliqués de manière anticipée par le Groupe

- Amendement d'IFRS 16 : le 28 mai 2020, l'IASB a publié un amendement à l'IFRS16 sur les allègements de loyers liés à la pandémie de Covid 19 entrant en vigueur le 1^{er} juin 2020. L'impact de cet amendement qui donne aux locataires la possibilité de comptabiliser les allègements de loyers liés à la pandémie comme s'il ne s'agissait pas de modifications de contrats de location, n'est pas significatif pour le groupe ;
- Concernant la décision définitive de l'IFRIC du 26 novembre 2019 relative à la durée des contrats IFRS16, l'impact n'est pas significatif pour le groupe ;

Note 1.2 : Continuité d'exploitation

Les comptes semestriels 2020 du Groupe ont été établis en application du principe de continuité d'exploitation, compte tenu de la situation connue à la date d'arrêt des comptes telle que décrite ci-dessus, des dernières estimations des besoins de trésorerie effectuées dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au Covid-19 ainsi que des évolutions intervenues en termes de financement sur le premier semestre 2020 et jusqu'à la date d'arrêt des comptes (cf ci-dessous note 2 « principaux faits marquants » et note 7.4 « événements post-clôture ») et des développements positifs attendus au-delà et en partant de l'hypothèse qu'un certain nombre des mesures et opérations précédemment mentionnées sont en cours de finalisation notamment, la renégociation contractuelle d'un contrat de fourniture vrac de Scotch Whisky (suite à l'accord de principe du 16 juillet dernier), comme condition suspensive à l'Avance n°2 à verser par COFEPP.

A noter qu'un accord de principe des créanciers publics sur un moratoire portant sur une partie des dettes fiscales et sociales du Groupe a été validé par le CIRI en septembre 2020, et ce pour un montant maximal de 7,5 M€, moratoire qui sera constitué sur les prochains mois.

Pour faire face aux impacts opérationnels dans l'organisation de ses activités pendant cette pandémie Covid 19, le Groupe a mis en oeuvre certaines aides prévues par les mesures gouvernementales en France et dans d'autres pays où le Groupe opère (comme le chômage partiel pour certaines unités de production et forces de vente terrain ainsi que des reports d'échéances de charges sociales).

D'un point de vue de l'activité, le suivi et l'exécution opérationnels des activités du Groupe, au plus fort de l'impact de la pandémie au 2^{ème} trimestre 2020 lié aux mesures de confinement mises en place dans les zones où le Groupe est présent, a permis de maintenir aux bornes du Groupe la feuille de route, conformément aux objectifs fixés par le management et repris dans le Plan Stratégique.

Cette exécution opérationnelle a permis d'améliorer la rentabilité globale des activités du Groupe au 1^{er} semestre 2020, génératrice de trésorerie additionnelle et de stabilisation des besoins de trésorerie du Groupe en adéquation avec les besoins de trésorerie indiqués fin décembre 2019 pour 2020 de 32 M€ (Cf. avances ci-dessous).

Toutefois, en raison du risque lié à cette période de réactivation du risque de pandémie, si les conditions suspensives de l'accord avec la COFEPP ne pouvaient pas être levées, le Groupe pourrait ne pas être en mesure de réaliser les opérations en cours sur ses actifs et de régler ses dettes dans le cadre normal de son activité.

Principales évolutions en 2020

Suite à l'accord signé entre MBWS et COFEPP le 20 décembre 2019 les opérations suivantes ont été menées au 1^{er} semestre 2020 :

- moratoire sur l'exigibilité des amortissements de la dette Moyen Terme
- mise en place de financements intermédiaires en 2020 (« Avances ») pour financer les besoins de trésorerie de la société MBWS pour 2020, sous réserve de la réalisation de certaines conditions suspensives.
- en cas de réalisation des conditions suspensives indiquées, les créances bancaires et les Avances ont vocation ensuite à être incorporées en totalité au capital de MBWS par COFEPP, dans le cadre d'une augmentation de capital de MBWS décrite ci-après.

- Accord de cession à COFEPP de l'ensemble des créances des prêteurs bancaires de MBWS.

COFEPP a signé un accord tripartite le 17 janvier 2020 avec MBWS et les prêteurs bancaires de MBWS afin d'acheter les créances issues du contrat de crédits de 45 M€ conclu le 26 juillet 2017 et des découverts tirés à date. La cession effective desdites créances est intervenue au cours du mois de janvier 2020. Dans ce cadre, COFEPP a confirmé accorder concomitamment à MBWS un moratoire sur l'exigibilité de l'ensemble des créances bancaires rachetées ayant vocation à

être capitalisées lors l'augmentation de capital envisagé en 2020. Ce moratoire a été renouvelé le 20 mai 2020 à échéance du 26 janvier 2021 afin de tenir compte du décalage de mise en oeuvre de l'augmentation de capital envisagée, suite au report au 31 juillet 2020 de l'assemblée générale annuelle destinée à se prononcer sur l'approbation des comptes 2019.

- Mise en place, sous conditions, de deux avances de trésorerie en compte courant par COFEPP au profit du groupe MBWS :

- une avance de 15 M€ mis à disposition en janvier et février 2020 dont 7,4 M€ pour les besoins de l'activité en Pologne et 7,6 M€ apportés à MBWS France, couvrant le besoin de trésorerie jusqu'à mi-mars 2020 (l'« **Avance n°1** »);
- une avance en compte courant de 17 M€, devant initialement être mise à disposition de MBWS vers le 17 mars 2020 sous conditions suspensives (certaines non levées complètement à date) pour les besoins de trésorerie généraux (l'« **Avance n°2** »).

Pour rappel, les conditions suspensives de l'Avance n°2 sont les suivantes :

(i) l'accord de principe des créanciers publics sur un moratoire portant sur une partie des dettes fiscales et sociales du Groupe, (ii) la modification d'un contrat de fourniture vrac de Scotch Whisky conclu avec un fournisseur de MBWS et (iii) la stabilité des besoins de trésorerie estimés pour 2020. A date les conditions visées aux paragraphes (i) et (iii) sont remplies de manière satisfaisante.

- Mise en place d'une avance complémentaire en mai 2020 (l'« **Avance n°1 Bis** »)

Dans l'attente de la levée définitive et complète des conditions suspensives de l'Avance n°2 COFEPP a consenti à modifier l'accord du 20 décembre 2019. Ainsi, un avenant a été conclu le 13 mai 2020, aux termes duquel COFEPP a accepté de mettre en place l'Avance N°1 Bis, limitée à plafond global de 10 M€, en vue de sécuriser les besoins immédiats de trésorerie du Groupe. Cet accord s'est traduit par :

(i) un versement le 25 mai dernier par COFEPP d'une avance en compte courant de 6 M€; et

(ii) un versement complémentaire de 4 M€ le 10 août dernier pouvant être complété par un versement supplémentaire de 1,5M€, sur justificatif des besoins de trésorerie du Groupe. .

Les sûretés prévues dans l'accord du 20 décembre 2019 pour l'Avance n°2, dans l'hypothèse où celle-ci serait finalement mise à disposition, demeurent inchangées.

- Augmentation de capital envisagée de MBWS.

Le communiqué de presse du 20 décembre 2019 indiquait les conditions d'une augmentation de capital envisagée de MBWS, avec maintien du droit préférentiel de souscription d'un montant global maximal de 105,3 millions d'euros (prime d'émission incluse), sous condition notamment de mise à disposition de l'Avance n°2. Le montant et le prix de souscription de cette augmentation de capital envisagée, sous

condition notamment de réalisation de l'Avance n°2, tels que décrits dans le communiqué de presse du 20 décembre dernier, demeurent inchangés. Pour mémoire, COFEPP s'est engagée à souscrire à 75% minimum du montant de l'augmentation de capital. Le montant de l'Avance n°1 Bis serait incorporé en totalité au capital de MBWS, tout comme les montants de l'Avance n°1 et de l'Avance n°2, dans le cadre de cette augmentation de capital. Il est rappelé que la réalisation de cette opération est également soumise au vote favorable de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires et au visa de l'Autorité des marchés financiers sur un prospectus. Diana Holding, actionnaire à hauteur d'environ 8,8 % du capital et des droits de vote de MBWS, s'est engagée à voter en faveur de l'ensemble des opérations prévues dans le cadre de cet accord. A l'issue de l'augmentation de capital et dans l'hypothèse où COFEPP, conformément à ses engagements susvisés, souscrirait à titre irréductible ainsi qu'à titre de garantie à l'augmentation de capital, soit 79 millions d'euros prime d'émission incluse, cette dernière détiendrait 77,5 % du capital et des droits de vote de MBWS.

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.

EBITDA

(en milliers d'euros)	30.06.2020	30.06.2019	
		retraité	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	1 750	(13 258)	Compte de résultat consolidé
Eléments à réintégrer :			
- Dotations aux amortissements	7 096	6 237	Compte de résultat consolidé
- Provision retraite	294	228	Note 5.2
- Dotations aux provisions	2 229	(638)	Note 5.3
Eléments à exclure :			
- Reprises de provisions	(4 393)		Note 5.3
= EBITDA	6 975	(7 431)	

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 financières non courantes auprès de la COFEPP et de la dette 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 : 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 au taux de change N-1) ;
- A périmètre constant : retraitée des contrats arrêtés et des variations de périmètre.

Note 2 : Principaux faits marquants

Note 2.1 : Accord de cession à COFEPP de l'ensemble des créances des prêteurs bancaires de MBWS

A la suite de l'accord signé entre MBWS SA et COFEPP le 20 décembre 2019, un accord tripartite a été signé mi-janvier entre MBWS, COFEPP et les prêteurs bancaires de MBWS; celui-ci confirme la cession de la dette bancaire française de MBWS (à savoir le contrat de crédits d'un montant en principal de 45 M€ conclu le 26 juillet 2017 ainsi que la quasi-totalité des découverts tirés à date) à COFEPP, actionnaire majoritaire de MBWS, qui détient à ce jour 50,97 % du capital de MBWS. La cession effective desdites créances est intervenue en janvier 2020. Dans ce cadre, COFEPP a accordé concomitamment à MBWS un moratoire sur l'exigibilité de l'ensemble des créances bancaires rachetées ayant vocation à être capitalisées lors de l'augmentation de capital envisagée décrite ci-après. Ce moratoire a été renouvelé le 20 mai 2020 à échéance du 26 janvier 2021 afin de tenir compte du décalage de mise en oeuvre de l'augmentation de capital envisagée, suite au report au 31 juillet 2020 de l'assemblée générale annuelle destinée à se prononcer sur l'approbation des comptes 2019.

Note 2.2 : Mise en place de l'Avance n° 1 à hauteur de 15 M€ et de l'Avance n°1bis en mai 2020 dans l'attente de l'Avance n°2 prévue par l'accord du 20 décembre 2019, tel que modifié par avenant du 13 mai 2020

MISE EN PLACE DE L'AVANCE N° 1 À HAUTEUR DE 15 M€ EN JANVIER 2020

Suite à la signature d'un accord le 20 décembre 2019 entre MBWS SA et COFEPP incluant la mise à disposition, sous conditions, de deux avances de trésorerie, une première avance d'un montant de 15 M€ a été mise en place pour faire face aux besoins de trésorerie du Groupe (l'« **Avance n°1** »).

Aussi conformément à cet accord auquel a adhéré la filiale MBWS France, COFEPP a conclu avec MBWS France une première avance en compte courant d'un montant en principal de 7,6M€ mis à disposition mi-janvier pour couvrir les besoins de trésorerie du 1er trimestre 2020. Par ailleurs, COFEPP a mis à disposition du Groupe début février le solde de l'Avance n°1 via une seconde tranche de 7,4M€ utilisée pour les besoins de l'activité en Pologne.

L'Avance n°2 n'a pas été encore versée. Elle est en effet conditionnée à la réalisation cumulée des trois conditions suspensives suivantes : (i) l'accord de principe des créanciers publics sur un moratoire portant sur une partie des dettes fiscales et sociales du Groupe, (ii) la modification d'un contrat de fourniture vrac de Scotch Whisky conclu avec un fournisseur de MBWS et (iii) la stabilité des besoins de trésorerie estimés pour 2020, étant précisé que les conditions visées aux points (i) et (iii) ont été réalisées.

MISE EN PLACE DE L'AVANCE N°1BIS EN MAI 2020

Les conditions suspensives de l'Avance n°2 n'étant pas encore levées en mai 2020, et la réalisation en particulier de la condition relative à la modification du contrat de fourniture vrac de Scotch Whisky demeurant incertaine à cette date, COFEPP a accepté de modifier l'accord du 20 décembre 2019 en acceptant la mise en place d'une avance complémentaire limitée à un plafond global de 10 M€ en vue de sécuriser les besoins immédiats de trésorerie du Groupe (l'« **Avance n°1 Bis** »).

Cet accord se traduit par

(i) un engagement ferme de mise à disposition immédiate, par COFEPP, d'une avance en compte courant de 6 millions d'euros (rémunérée au taux annuel capitalisé EURIBOR 3 mois avec un floor à zéro + 425 bps) au bénéfice de MBWS (montant versé le 25 mai 2020) ; puis

(ii) la mise à disposition, à l'option de COFEPP, d'une avance en compte courant pour un montant maximum de 4 millions d'euros permettant de faire face aux besoins de trésorerie du Groupe MBWS jusqu'au 15 juillet 2020, cette seconde partie de l'avance ne pouvant être mise à disposition qu'après acceptation de la COFEPP et sur justificatif des besoins de trésorerie concernés.

L'Avance n°1 Bis est limitée à un montant global de 10 millions d'euros et est garantie par des nantissements de second rang au bénéfice de COFEPP portant sur les marques Sobieski, 100% des titres de Gaïa I et la créance de compte courant entre MBWS et MBWS France, couplée à un nantissement sur les titres de Cognac Gautier et sur les marques Marie Brizard. Le montant de l'Avance n°1 Bis s'imputera sur l'Avance n°2 d'un montant de 17 millions d'euros, non encore versée, prévue dans l'accord du 20 décembre 2019. Les sûretés prévues dans l'accord du 20 décembre 2019 pour l'Avance n°2, dans l'hypothèse où celle-ci serait finalement mise à disposition, demeurent inchangées.

Note 2.3 : Recouvrement d'un complément d'une créance à Trinidad et Tobago, à hauteur d'environ 6,7 M€

RAPPEL HISTORIQUE CONCERNANT LA CRÉANCE :

Un placement d'une valeur initiale de 25 M€ avait été effectué le 10 juillet 2006 pour une durée de deux ans sous la forme d'un billet de trésorerie à rémunération fixe auprès de l'établissement Clico Investment Bank situé à Trinidad et Tobago, et filiale du groupe CL Financial, alors actionnaire de MBWS. Arrivé à échéance le 10 juillet 2008, le billet n'a pas été remboursé. A la fin de l'exercice 2008, le groupe CL Financial a été nationalisé et la banque CIB mise en liquidation en 2011.

En conséquence, le billet a été déprécié en totalité, soit 27 813 K€ (principal et intérêts) dans les comptes de l'exercice 2012 de MBWS. Les initiatives prises par MBWS, en tant que créancier de CIB, avait déjà permis de recouvrer une

première partie de la créance entre juin et décembre 2018, à hauteur de 13,4 M€ environ (107,9 millions de dollars trinitadiens).

MBWS Ltd, filiale du Groupe à Trinidad, a reçu en date du 26 juin 2020, un complément de remboursement de sa créance détenue sur Clico Investment Bank situé en Trinidad et Tobago, à hauteur de 50,8 millions de dollar trinitadiens, soit environ 6,7 M€.

La conversion de ce montant en Euros s'effectuera dans des délais qui doivent tenir compte de la liquidité faible pour cette devise, et n'aura donc pas d'impact immédiat sur la trésorerie à court terme du Groupe. Cette créance avait été intégralement dépréciée dans les comptes consolidés du Groupe. Au 30 juin 2020, une reprise de provision pour dépréciation de 6,7 M€ a été opérée et présentée en tant que produit financier dans les comptes consolidés

Note 2.4 : Pandémie Covid-19

MBWS a suivi de près l'évolution de la pandémie du Covid-19 au cours du 1^{er} Semestre 2020 et continue à le suivre de manière très active via un Comité de Crise au niveau du Groupe. Ce comité, au plus fort de la pandémie, s'est réuni plusieurs fois par semaine. Désormais, des réunions sont organisées de manière hebdomadaire (et ad-hoc, en tant que de besoin) avec comme priorité absolue, d'assurer la sécurité et la santé de ses collaborateurs et de ses partenaires. Des mesures de précaution et d'hygiène très strictes ont été mises en place sur les sites du Groupe, en ligne avec les recommandations de l'OMS et toutes les directives successives des instances gouvernementales des pays où le Groupe opère.

Ainsi, en période de confinement, MBWS a restreint l'accès aux sites exclusivement aux collaborateurs exerçant des fonctions critiques à la continuité d'activité, et dont les missions ne pouvaient être réalisées en télétravail. Le Groupe continue d'assurer un suivi continu de la situation afin d'adapter ces mesures en fonction de l'évolution de la pandémie et de ses suites.

A ce jour, aucun site majeur du Groupe en France n'est et n'a été impacté. Le Groupe a fait preuve d'agilité, notamment pour limiter d'éventuelles perturbations dans les chaînes

d'approvisionnement et pour répondre en priorité aux références prisées par ses clients.

Néanmoins, les restrictions imposées pour empêcher la propagation du virus Covid-19 ont impacté les activités de MBWS sur certains marchés, notamment dans les réseaux hors domicile, réseaux auxquels le Groupe dans son ensemble est peu exposé et les effets en terme de profitabilité globale ont été minimes aux bornes du Groupe.

Par ailleurs cette pandémie a depuis le début de la crise et au cours du 2^{ème} Trimestre, et de manière conjoncturelle, généré pour les filiales du Centre-Est Europe des ventes spécifiques de distillat et d'alcool rectifié en vrac pour la production de désinfectants. Même si l'évaluation de l'impact Covid sur l'exercice 2020 est trop prématurée et imprévisible, les résultats commerciaux à fin du 1^{er} Semestre 2020 (tels que publiés dans le communiqué de presse du 29 juillet dernier) avec un chiffre d'affaires net Groupe à 135,4 M€ (soit + 0,4% par rapport à 2019 à périmètre IFRS5 comparable et taux de change constant), en partie grâce à l'activité vrac, démontrent à date une capacité de résistance de l'activité de MBWS pour faire face à cette pandémie.

Le Groupe a mis en oeuvre certaines aides prévues par les mesures gouvernementales en France et dans d'autres pays où le Groupe opère (comme le chômage partiel pour certaines unités de production et forces de vente terrain ainsi que des reports d'échéances de charges sociales). L'incertitude de l'évolution de la situation et de sa durée ne permettent pas à date à MBWS d'évaluer précisément l'impact de la crise du Covid-19 sur son activité prévisionnelle 2020 et en particulier sur le 2^{ème} Semestre avec une saisonnalité forte et donc un impact financier de l'activité déterminant au 4^{ème} Trimestre de l'année civile.

Compte tenu du contexte, MBWS prend les initiatives nécessaires pour limiter les effets de la pandémie sur sa trésorerie.

Le Groupe reste pleinement engagé dans son plan de transformation visant à réduire ses coûts et retrouver une rentabilité pérenne.

MBWS met en oeuvre toutes les démarches nécessaires pour bénéficier des mesures gouvernementales et décrets d'application dans l'ensemble des pays où le Groupe opère, visant à permettre aux entreprises d'ajuster leurs coûts de personnel à un niveau d'activité plus faible pendant la crise, tout en protégeant l'emploi.

Note 2.5 : Déménagement du siège social

Le déménagement du siège social de la Holding situé rue de Provence à Paris vers la périphérie immédiate (Charenton le Pont) est intervenu le 15 juin 2020 mais n'a pris effet que fin août à l'issue des travaux de réhabilitation des nouveaux locaux (déménagement reporté en raison des mesures de confinement sur le 2^{ème} trimestre). La signature d'un nouveau bail au 10-12 avenue du Général de Gaulle 94220 Charenton le Pont avec le propriétaire COFEPP est intervenue le 1^{er} août 2020, avec à la clé des économies très significatives en année pleine qui seront reflétées partiellement en 2020 et en totalité dans les comptes de 2021.

Note 3 : Variation du périmètre de consolidation

Au 30 juin 2020, il n'y a pas de variation de périmètre significative ayant un impact sur les comptes consolidés. Le Groupe a par ailleurs poursuivi sa réorganisation juridique sans impact sur les comptes consolidés.

ACTIVITÉS CÉDÉES OU EN COURS DE CESSIION

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.

Au 30 juin 2020, le Groupe n'a plus d'actifs destinés à être cédés.

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.

Le 15 novembre 2019, le Groupe a vendu l'intégralité de son secteur « Grossiste » représenté par l'entité Sobieski Trade. A

la date du 30 juin 2020, cette activité a été jugée devoir entrer dans le champ d'application des dispositions relatives aux activités abandonnées de la norme IFRS 5. L'état du résultat net et des autres éléments du résultat global comparatif a été retraité afin de présenter cette activité abandonnée séparément des activités poursuivies dans les comptes semestriels retraités au 30 juin 2019.

À la suite de la cession, le Groupe a continué de vendre ses produits à la société Sobieski Trade. Si les transactions intragroupes ont été entièrement éliminées des résultats financiers consolidés, la direction a choisi de présenter les transactions avec Sobieski Trade de manière à refléter la poursuite des transactions avec cette société après la cession, notamment au niveau des ventes inter-secteurs et des coûts liés.

Ainsi, si les transactions intragroupes ont été entièrement éliminées des résultats financiers consolidés, la présentation des ventes inter-secteurs et des coûts liés effectuées par les activités poursuivies avant la cession sont maintenues dans les activités poursuivies.

	30.06.2019 publié	IFRS5	30.06.2019 retraité
Chiffre d'affaires	281 690	(51 314)	230 376
Droits d'accises	(95 845)	149	(95 696)
CHIFFRE D'AFFAIRES NET DE DROITS	185 844	(51 165)	134 679
Achats consommés	(131 193)	45 812	(85 381)
Charges externes	(25 755)	1 666	(24 089)
Charges de personnel	(34 403)	3 658	(30 745)
Impôts et taxes	(2 852)	208	(2 644)
Dotations aux amortissements	(7 098)	861	(6 237)
Autres produits d'exploitation	5 442	(412)	5 030
Autres charges d'exploitation	(4 339)	468	(3 871)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	(14 354)	1 096	(13 258)
Autres produits opérationnels non courants	770	2 339	3 109
Autres charges opérationnelles non courants	(8 006)	(2 431)	(10 437)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	(21 590)	1 004	(20 586)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	18		18
Coût de l'endettement financier brut	(2 861)	108	(2 753)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(2 843)	108	(2 735)
Autres produits financiers	3 874	(1 769)	2 105
Autres charges financières	(3 404)	1 978	(1 426)
RÉSULTAT FINANCIER	(2 373)	317	(2 056)
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	(23 963)	1 320	(22 643)
Impôt sur les résultats	(363)	8	(355)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	(24 327)	1 329	(22 998)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES OU CÉDÉES		(1 329)	(1 329)
RESULTAT NET	(24 327)		(24 327)
Part du groupe	(24 343)		(24 343)
dont résultat net des activités poursuivies	(24 343)		(23 014)
dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession			(1 329)
Participations ne donnant pas le contrôle	16		16
dont résultat net des activités poursuivies	16		16
dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession			

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. Les activités du Groupe sont présentées selon les 2 axes suivants :

- « Activités marques » : activités de production et /ou de commercialisation des vins et spiritueux par les filiales du Groupe ;
- « Autres activités » : activités complémentaires de production et/ou de commercialisation qui permettent aux filiales du Groupe d'optimiser leur performance et leur rentabilité (activités MDD, vrac, sous-traitance, ventes et prestations diverses,...);

Information sectorielle des comptes de résultat

(en milliers d'euros)	ACTIVITES MARQUES					HOLDING	30.06.2020
	Europe de l'Ouest, Moyen Orient, Afrique	Europe de l'Est, Europe Centrale	Amériques	Asie, Pacifique	AUTRES ACTIVITES		
Chiffre d'affaires	44 924	80 867	13 970	1 236	54 798		195 795
Droits d'accises	(13)	(57 793)	(2 717)				(60 523)
Chiffre d'affaires net de droits	44 911	23 074	11 252	1 236	54 798		135 272
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	2 800	1 978	3 156	(26)		(6 157)	1 750

(en milliers d'euros)	ACTIVITES MARQUES					HOLDING	30.06.2019 retraité
	Europe de l'Ouest, Moyen Orient, Afrique	Europe de l'Est, Europe Centrale	Amériques	Asie, Pacifique	AUTRES ACTIVITES		
Chiffre d'affaires	53 715	119 613	11 762	1 025	44 260		230 376
Droits d'accises	(98)	(92 239)	(3 359)				(95 697)
Chiffre d'affaires net de droits	53 617	27 373	8 403	1 025	44 260		134 679
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	2 408	(9 219)	(760)	(139)	(103)	(5 446)	(13 258)

Information sectorielle des comptes de bilan

(en milliers d'euros)	ACTIVITES MARQUES					HOLDING	30.06.2020
	Europe de l'Ouest, Moyen Orient, Afrique	Europe de l'Est, Europe Centrale	Amériques	Asie, Pacifique	AUTRES ACTIVITES		
Goodwills	14 704	320					15 024
Immobilisations incorporelles	75 333	620	651			10 122	86 726
Immobilisations corporelles	17 015	34 046	1 293	15		(442)	51 926
ACTIF IMMOBILISÉ	107 052	34 986	1 944	15		9 680	153 676

(en milliers d'euros)	ACTIVITES MARQUES					HOLDING	31.12.2019
	Europe de l'Ouest, Moyen Orient, Afrique	Europe de l'Est, Europe Centrale	Amériques	Asie, Pacifique	AUTRES ACTIVITES		
Goodwills	14 704	335					15 039
Immobilisations incorporelles	75 605	640	881			10 905	88 031
Immobilisations corporelles	17 570	36 364	1 764	25	(9)	466	56 180
ACTIF IMMOBILISÉ	107 878	37 339	2 645	25	(9)	11 371	159 250

Note 5 : Notes relatives au compte de résultat

Note 5.1 : Charges externes

(en milliers d'euros)	30.06.2020	30.06.2019 retraité
Marketing et promotion	(3 586)	(5 150)
Locations et maintenance	(1 601)	(2 982)
Transport	(3 656)	(4 769)
Autres services externes	(9 784)	(11 188)
CHARGES EXTERNES	(18 627)	(24 089)

Note 5.2 : Charges de personnel

(en milliers d'euros)	30.06.2020	30.06.2019 retraité
Rémunérations du personnel	(18 584)	(23 653)
Charges de sécurité sociale et prévoyance	(5 610)	(6 864)
Provisions retraite	(294)	(228)
CHARGES DE PERSONNEL	(24 488)	(30 745)

Au 30 juin 2020, les charges de personnel ont diminué de 6,3 M€. Cette diminution est liée aux plans de restructuration engagés en France, Espagne et aux US en 2019.

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	30.06.2020	30.06.2019 retraité
Dotations et reprises de provisions	4 393	(2 229)	2 164	644
Autres produits et charges d'exploitation	843	(510)	332	515
AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION	5 236	(2 739)	2 497	1 159

Note 5.4 : Autres produits et charges opérationnels non courant

(en milliers d'euros)	Produits	Charges	30.06.2020
Pertes de valeur sur actifs corporels et incorporels			
Produits et charges de restructuration	2 246	(5 720)	(3 474)
Plus ou moins value de cession d'actifs	3	(282)	(279)
Éléments liés à la restructuration financière du Groupe	398		398
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS	2 647	(6 002)	(3 355)

(en milliers d'euros)	Produits	Charges	30.06.2019 retraité
Autres produits et charges opérationnels non COURANTS	3 109	(10 437)	(7 328)

Au 30 juin 2020, le résultat non courant est une charge de 3,4 M€ et correspond principalement à des charges de restructuration.

Note 5.5 : Résultat financier

(en milliers d'euros)	Produits	Charges	30.06.2020	30.06.2019 retraité
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	65		65	18
Intérêts et charges assimilées		(2 561)	(2 561)	(2 753)
Coût de l'endettement financier net	65	(2 561)	(2 496)	(2 735)
Dotations et reprises de provisions	6 734		6 734	335
Gains et pertes de change		(1 990)	(1 990)	1 799
Autres produits et charges financiers	23	(33)	(10)	(1 455)
Autres produits et charges financiers	6 757	(2 023)	4 734	679
RESULTAT FINANCIER	6 822	(4 583)	2 239	(2 056)

Le coût de l'endettement financier net est en baisse de 0,2 M€ par rapport au 30 juin 2019. Il intègre les frais financiers liés aux dettes de location à hauteur de 0,2 M€.

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

Note 5.6 : Impôt sur les résultats

ANALYSE DE LA CHARGE D'IMPÔT

L'impôt du Groupe est calculé en utilisant les taux annuels projetés dans chaque juridiction fiscale du Groupe et corrigé des principales différences permanentes.

La charge d'impôt au 30 juin 2020 est de 2 M€. Elle se compose d'une charge d'impôt exigible de 1,4 M€ et d'une charge d'impôt différé de 0,6 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)	30.06.2020	30.06.2019 retraité
Numérateur (en milliers d'euros)		
Résultat net part du groupe	(1 392)	(24 327)
Résultat net part du groupe des activités poursuivies	(1 392)	(22 998)
Dénominateur (en nombre d'actions)		
Nombre moyen d'actions en circulation	44 568 731	37 366 868
Nombre moyen d'actions en circulation après dilution	44 568 731	37 835 336
Résultat par action (en euros)		
Résultat net part du groupe par action (en €)	-0,03 €	-0,65 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)	-0,03 €	-0,65 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)	-0,03 €	-0,62 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)	-0,03 €	-0,62 €

Note 6 : Notes relatives au bilan

Note 6.1 : Immobilisations incorporelles et Goodwill

(en milliers d'euros)	31.12.2019	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2020
Goodwill	145 483						(102)	145 381
Concessions et brevets	1 963	21			324		(11)	2 297
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	973							973
Marques	138 247		(4)		(32)		(532)	137 678
Autres immobilisations incorporelles	24 148	448	(248)		(654)		(144)	23 550
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles	111							111
Valeurs brutes	310 925	469	(252)		(362)		(790)	309 990
Goodwill	(130 445)						87	(130 357)
Concessions et brevets	(1 481)			(30)	(292)		8	(1 795)
Droits d'utilisation sur concessions et brevets	(195)			(97)				(292)
Marques	(61 459)				98		200	(61 161)
Autres immobilisations incorporelles	(14 237)			(1 117)	692		139	(14 523)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles	(37)				(74)			(111)
Amortissements et provisions	(207 854)			(1 245)	498		435	(208 240)
VALEURS NETTES	103 070	469	(252)	(1 245)	136		(355)	101 750

(en milliers d'euros)	31.12.2018	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2019
Goodwill	173 293				(1)	(28 123)	314	145 483
Concessions et brevets	1 943	14	(1)		989	(11)	2	2 936
Droits d'utilisation sur concessions et brevets								
Marques	138 200		(7)				54	138 247
Autres immobilisations incorporelles	20 844	3 646	(76)		(16)	(174)	36	24 259
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles								
Valeurs brutes	334 281	3 660	(84)		972	(28 308)	406	310 925
Goodwill	(158 256)					28 122	(311)	(130 445)
Concessions et brevets	(1 462)		1	(226)	6	6	(1)	(1 676)
Droits d'utilisation sur concessions et brevets								
Marques	(58 341)		7	(3 084)			(41)	(61 459)
Autres immobilisations incorporelles	(12 563)		73	(1 772)	(94)	154	(35)	(14 237)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations incorporelles				(37)				(37)
Amortissements et provisions	(230 622)		81	(5 082)	(88)	28 283	(388)	(207 854)
VALEURS NETTES	103 657	3 660	(4)	(5 082)	884	(26)	18	103 070

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 2020, la valeur nette des marques est de 76,5 M€. Les principales marques valorisées sont celles du palier Marie Brizard (acquises par la groupe en 2006).

PERTE DE VALEUR DES ACTIFS IMMOBILISÉS

A chaque arrêté intermédiaire, conformément à la norme IAS34, le Groupe se doit d'identifier les potentiels indices de pertes de valeur et réaliser des tests supplémentaires si nécessaire.

Compte tenu du contexte particulier lié à la crise sanitaire Covid-19, la méthodologie retenue pour les impairment tests a consisté à vérifier si les impacts sur l'activité au 30 juin 2020 entraînait une perte de valeur par rapport aux tests d'impairment réalisés au 31 décembre 2019. Cette analyse n'a donné lieu à aucune dépréciation complémentaire au 30 juin 2020.

Pour rappel, une analyse de sensibilité des valeurs d'utilités des marques et UGT avait été réalisée dans le cadre des tests de dépréciation à la clôture 2019.

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

(en milliers d'euros)	Hausse de 50 pb du taux d'actualisation après impôts	Baisse de 50 pb du taux de croissance perpétuelle	Baisse de 50 pb du taux de marge opérationnelle
France	(7 773)	(7 343)	(9 186)
Lituanie	(1 740)	(1 621)	(1 250)

(en milliers d'euros)	Hausse de 50 pb du taux d'actualisation après impôts	Baisse de 50 pb du taux de croissance perpétuelle	Baisse de 50 pb du taux de redevance
Variation de la valeur d'utilité sur marques	(10 485)	(9 325)	(4 739)

Les effets cumulés de sensibilité présentés ci-dessous entraîneraient une dépréciation complémentaire sur la marque Marie Brizard et sur les actifs lituaniens respectivement de 6,1 millions d'euros et 1,1 million d'euros.

Note 6.2 : Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	31.12.2019	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2020
Terrains	8 111						(219)	7 892
Droits d'utilisation sur terrains	1 723						(41)	1 682
Constructions	80 097	206	(3)		185		(1 345)	79 140
Droits d'utilisation sur constructions	8 635	19	(2 289)		266		(88)	6 544
Installations, matériel et outillage	94 628	920	(176)		956		(1 612)	94 716
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	11 274	86	(4)				(316)	11 041
Autres immobilisations corporelles	11 887	175	(512)		(484)		(322)	10 744
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	4 159	29	(137)		(6)			4 045
Immobilisations corporelles en cours	10 141	1 120	(33)		(856)		(13)	10 359
Valeurs brutes	230 655	2 556	(3 154)		61		(3 955)	226 162
Terrains	(1 675)			(66)	1		5	(1 735)
Constructions	(65 634)		4	(1 917)	3 604		967	(62 977)
Droits d'utilisation sur constructions	(2 651)			2 116	(133)		32	(637)
Installations, matériel et outillage	(84 451)		120	(1 955)	(4 178)		1 460	(89 003)
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	(1 599)			(211)	376		20	(1 413)
Autres immobilisations corporelles	(14 453)		112	(470)	(891)		2 574	(13 128)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	(3 568)		375	(520)	1 189		(2 360)	(4 884)
Immobilisations corporelles en cours	(443)			(16)			1	(459)
Amortissements et provisions	(174 474)		611	(3 038)	(32)		2 697	(174 235)
VALEURS NETTES	56 180	2 556	(2 543)	(3 038)	29		(1 257)	51 927

(en milliers d'euros)	31.12.2018	1ère application IFRS 16	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2019
Terrains	10 093			(62)		(61)	(1 868)	9	8 111
Droits d'utilisation sur terrains	1 147	1 298		(731)				9	1 723
Constructions	71 146		330	(453)		13 667	(4 910)	316	80 097
Droits d'utilisation sur constructions	7 574	12 995	1 477	(13 411)					8 635
Installations, matériel et outillage	93 683		982	(517)		2 038	(1 853)	295	94 628
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	2 990	406	196	(428)		8 030		80	11 274
Autres immobilisations corporelles	17 189		368	(2 390)		888	(4 251)	83	11 887
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	11 163	2 068	591	(465)		(9 236)		37	4 159
Immobilisations corporelles en cours	26 383		2 284	(2 336)		(16 204)	(3)	17	10 141
Valeurs brutes	241 368	16 768	6 229	(20 793)		(878)	(12 884)	846	230 655
Terrains	(1 792)				(135)	61	196	(4)	(1 675)
Constructions	(54 241)			216	(8 372)	(4 722)	1 706	(221)	(65 634)
Droits d'utilisation sur constructions	(5 945)	(267)		5 717	(3 157)	228	785	(13)	(2 651)
Installations, matériel et outillage	(82 828)			587	(4 035)	(317)	2 433	(290)	(84 451)
Droits d'utilisation sur installations, matériel et outillage	(1 332)			56	(416)	94			(1 599)
Autres immobilisations corporelles	(17 939)			2 066	(1 925)	1 002	2 390	(46)	(14 453)
Droits d'utilisation sur autres immobilisations corporelles	(1 131)	14		471	(1 515)	(1 398)	9	(19)	(3 568)
Immobilisations corporelles en cours	(6 709)			20	1 017	5 234		(5)	(443)
Amortissements et provisions	(171 917)	(253)		9 133	(18 538)	182	7 518	(599)	(174 474)
VALEURS NETTES	69 451	16 515	6 229	(11 660)	(18 538)	(697)	(5 366)	247	56 180

Note 6.3 : Actifs financiers

(en milliers d'euros)	31.12.2019	Acquisitions / augmentations	Cessions / diminutions	Dotations nettes	Autres Mouvements	Ecart de conversion	30.06.2020
Titres de participations	7 407		(172)			8	7 535
Autres titres immobilisés	17						17
Autres immobilisations financières	15 963	33	(7 167)		405	(418)	8 487
Autres créances	11 339		(4 862)				6 250
Valeurs brutes	34 726	33	(12 201)		405	(409)	22 290
Titres de participations	(7 362)		172				(7 190)
Autres immobilisations financières	(13 954)		6 734		20		(6 847)
Autres créances	(11 112)		4 862				(6 250)
Dépréciations	(32 428)		11 768		20		(20 286)
VALEURS NETTES	2 298	33	(433)		425	(409)	2 003

(en milliers d'euros)	31.12.2018	Acquisitions / augmentations	Cessions / diminutions	Dotations nettes	Autres Mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2019
Titres de participations	7 407				310	(67)	50	7 699
Autres titres immobilisés	17							17
Autres immobilisations financières	15 963	117	(428)		(316)	299	(2)	15 633
Autres créances	11 339		(227)					11 112
Valeurs brutes	34 726	117	(655)		(6)	232	48	34 462
Titres de participations	(7 362)							(7 362)
Autres immobilisations financières	(13 954)		353					(13 601)
Autres créances	(11 112)							(11 112)
Dépréciations	(32 428)		353					(32 075)
VALEURS NETTES	2 298	117	(302)		(6)	232	48	2 387

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 Cllico Investment Bank qui a été remboursé à hauteur de 6,7M€ en 2020 et fait l'objet d'une reprise de provision correspondante (cf 2.3). La variation des autres créances et des provisions correspondantes correspond principalement à la perte résultant de la faillite de la société russe Vremena Woda.

Note 6.4 : Stocks et en-cours

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

(en milliers d'euros)	30.06.2020	31.12.2019
Matières premières	32 130	29 703
En-cours	7 479	4 994
Produits intermédiaires et finis	18 717	16 338
Marchandises	6 534	13 511
Valeurs brutes	64 859	64 546
Matières premières	(2 432)	(2 906)
En-cours	(66)	(109)
Produits intermédiaires et finis	(2 044)	(1 570)
Marchandises	(785)	(5 970)
Dépréciations	(5 327)	(10 555)
VALEURS NETTES	59 532	53 991

Note 6.5 : Créances clients

(en milliers d'euros)	30.06.2020	31.12.2019
Clients et comptes rattachés	31 869	50 451
Dépréciation clients et comptes rattachés	(2 522)	(3 782)
CRÉANCES CLIENTS NETTES	29 347	46 669

Certaines sociétés du groupe, notamment en France et en Pologne, ont signé directement avec leurs principaux clients des contrats de factoring afin d'améliorer la trésorerie.

Les contrats d'affacturage dits déconsolidants répondent aux conditions de décomptabilisation selon la norme IFRS 9. A ce titre, les créances clients cédées ne figurent pas à l'actif du bilan. Le montant reçu en contrepartie des créances non échues cédées au 30 juin 2020 s'élève à 36,5 M€ contre 66,1 M€ au 31 décembre 2019.

Note 6.6 : Autres actifs courants

(en milliers d'euros)	30.06.2020	31.12.2019
Avances et acomptes versés sur commande	6 463	7 791
Créances sociales et fiscales	13 050	9 036
Dépôts court terme	62	
Autres créances	15 470	19 925
Valeurs brutes	35 045	36 752
Autres créances	(3 215)	4 066
Dépréciations	(3 215)	4 066
VALEURS NETTES	31 831	32 686

Note 6.7 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30.06.2020	31.12.2019
Equivalents de trésorerie	732	3
Disponibilités	37 736	26 190
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	38 468	26 193

Note 6.8 : Capitaux propres

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL ET INSTRUMENTS DILUTIFS

	30.06.2020	31.12.2019
Capital social (en euros)	89 397 508	89 395 808
Nombre d'actions	44 698 754	44 697 904
Valeur nominale (en euros)	2	2
Auto-détention et auto-contrôle		
Nombre d'actions	129 837	113 400

Les actions détenues à fin juin 2020 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

	30.06.2020	31.12.2019
Nombre d'actions composant le capital	44 698 754	44 697 904
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	44 698 754	44 697 904
CAPITAL EN EUROS (VALEUR NOMINALE 2€)	89 397 508	89 395 808

Au 30 juin 2020, les BSA n'ont pas de potentiel dilutif car le prix d'exercice est supérieur au cours moyen de l'action sur le premier semestre 2020.

ETAT DES BSA AU 30 JUIN 2020

	Parité	Prix de souscription par action	Prix d'exercice d'un BSA	Date limite d'exercice	30.06.2020	31.12.2019
BSA 2023	1,00	25,00	25,00	31/12/2023	1 659 772	1 659 772
BSA LT	0,43	3,00	1,30	30/09/2022	37 722 614	37 724 569
NOMBRE DE BSA EN CIRCULATION					39 382 386	39 384 341

INFORMATIONS RELATIVES AUX PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION ET D' ACTIONS GRATUITES

	PLAN DU 12 MARS 2015	PLAN DU 12 MARS 2015	PLAN DU 01 JUILLET 2016	PLAN BIS DU 01 JUILLET 2016	PLAN TER DU 01 JUILLET 2016	PLAN DU 01 JUILLET 2016
Nature des options / actions	Achat	Gratuites	Gratuites	Gratuites	Gratuites	Gratuites
Conditions de performance	Oui	Non	Oui	Oui	Oui	Non
Conditions de présence	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
Nombre d'options/ actions pouvant être consenties à l'origine	529 729	529 729	566 363	566 363	566 363	566 363
Nombre de bénéficiaires	26	469	22	4	1	469
Date d'attribution	12/03/2015	12/03/2015	01/07/2016	20/09/2016	25/04/2017	01/07/2016
Point de départ d'exercice des options	30/06/2015	12/03/2022	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2019	01/07/2022
Nombre d'options / actions attribuées à l'origine	480 000	9 380	419 000	27 200	39 000	4 690
Nombre d'options / actions exercées au cours de l'exercice						
Nombre d'options / actions annulées au cours de l'exercice	(73 000)					
Nombre d'options / actions exerçables au 30.06.2020	0	8 600	0	0	0	4 330
Prix d'exercice (en euros)	10,64	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Date d'expiration	12/03/2020	N/A	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024	N/A
Charge de stock options / actions au titre du 1er semestre 2020 (en milliers d'euros)						

Note 6.9 : Avantages au personnel

Les engagements du Groupe sont relatifs à des indemnités de fin de carrière, des pensions invalidité et décès (Pologne), et médailles du travail (ou primes de jubilé en Pologne). Ces régimes à prestations définies sont comptabilisés conformément à la norme IAS 19 révisée.

Les 2 principaux pays concernés par les avantages au personnel sont la France et la Pologne.

Le montant des engagements au 30 juin 2020 s'élève à 5,8 M€.

Note 6.10 : Provisions

(en milliers d'euros)	31.12.2019	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2020
PROVISIONS POUR RETRAITES ET AVANTAGES AU PERSONNEL (CF. NOTE 6.9)	5 533	303	(10)				(54)	5 773
Provisions à caractère social	529		(259)					271
Autres provisions non courantes	2 709	1 200						3 909
AUTRES PROVISIONS NON COURANTES	3 238	1 200	(259)					4 180
Provisions à caractère social - part <1 an	7 117	282	(2 007)					5 392
Autres provisions - part <1 an	3 060	106	(754)				(50)	2 362
PROVISIONS COURANTES	10 178	388	(2 761)				(50)	7 754

(en milliers d'euros)	31.12.2018	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2019
PROVISIONS POUR RETRAITES ET AVANTAGES AU PERSONNEL (CF. NOTE 6.9)	5 776	747	(1 074)		133	(62)	13	5 533
Provisions à caractère social	706	275	(397)	(55)				529
Autres provisions non courantes	(1)	2 710						2 709
AUTRES PROVISIONS NON COURANTES	705	2 985	(397)	(55)				3 238
Provisions à caractère social - part <1 an	1 793	6 756	(957)	(475)				7 117
Autres provisions - part <1 an	2 260	2 476	(1 675)	(86)	89		(3)	3 060
PROVISIONS COURANTES	4 053	9 232	(2 632)	(561)	89		(3)	10 178

PROVISIONS À CARACTÈRE SOCIAL

Les provisions à caractère social sont principalement constituées de provisions relatives au plan de réorganisation de la force commerciale France annoncé fin juin 2019. Elles s'élèvent à 5,7 M€ au 30 juin 2020, en baisse de 2 M€ par rapport au 31 décembre 2019. Cette baisse provient des dépenses engagées dans le cadre de l'exécution de ce plan.

Note 6.11 : Endettement financier

L'endettement financier du groupe s'élève à 91,3 M€ au 30 juin 2020, dont 14,9 M€ de dette financière au titre des contrats de location, soit une augmentation de 18,4 M€ par rapport au 31 décembre 2019. Cette augmentation s'explique par l'avance de trésorerie consentie par COFEPP pour les besoins de l'activité (cf note 1.2 continuité d'exploitation).

A fin juin 2020, la dette financière est principalement constituée du prêt senior tiré à hauteur de 45 M€ racheté par la COFEPP aux prêteurs bancaires de MBWS dans le cadre de l'accord signé le 17 janvier 2020 (cf note 1.2 continuité d'exploitation).

A fin juin 2020, l'endettement financier net du groupe s'élève à 52,8 M€.

ANALYSE DE LA DETTE FINANCIÈRE PAR NATURE ET MATURITÉ

(en milliers d'euros)	30.06.2020	Courant	Non courant	31.12.2019	Courant	Non courant
Dette Senior				45 119	45 119	
Autres emprunts moyen-long terme	68 222	8 809	59 413	224	224	
Dette locative ⁽¹⁾	14 950	4 297	10 653	15 279	5 590	9 689
Crédits à court terme et découverts bancaires	8 131	8 131		12 292	12 292	
DETTE FINANCIÈRE BRUTE	91 302	21 236	70 066	72 914	63 225	9 689
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE	(38 468)	(38 468)		(26 193)	(26 193)	
DETTE FINANCIÈRE NETTE	52 834	(17 321)	70 066	46 721	37 032	9 689

Au 31 décembre 2019, la dette Senior était classée en courant, du fait du non-respect des covenants à la clôture 2017 et des accords conclus par la suite avec les partenaires bancaires.

Au 30 juin 2020, la maturité des financements accordés par la COFEPP, dont le rachat de la dette Senior, se base sur les accords conclus entre le Groupe MBWS et COFEPP, les conditions suspensives pour l'augmentation de capital n'étant pas levées au 30 juin 2020.

RÉPARTITION DE LA DETTE FINANCIÈRE PAR DEVISE

(en milliers d'euros)	30.06.2020	31.12.2019
Euros	74 167	52 760
Zlotys Polonais	13 458	16 555
Autres devises	3 677	3 599
DETTE FINANCIÈRE BRUTE	91 302	72 914

Note 6.12 : Instruments financiers et gestion des risques financiers

CLASSIFICATION COMPTABLE ET VALEUR DE MARCHÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

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

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

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

		VENTILATION PAR CLASSIFICATION COMPTABLE				Valeur au bilan 30.06.2020
(en milliers d'euros)	NIVEAU D'ÉVALUATION	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Actifs financiers au coût amorti	Passifs au coût amorti	
Actifs :						
Actifs financiers disponibles à la vente	Niveau 3		346			346
Autres actifs financiers				1 657		1 657
Créances clients				29 347		29 347
Autres actifs courants				31 830		31 830
Instruments dérivés actifs	Niveau 2					0
Trésorerie et équivalent de trésorerie				38 468		38 468
Passifs :						
Emprunts à long terme					83 171	83 171
Emprunts à court terme					8 131	8 131
Instruments dérivés passifs	Niveau 2					0

(en milliers d'euros)	NIVEAU D'ÉVALUATION	VENTILATION PAR CLASSIFICATION COMPTABLE				Valeur au bilan 31.12.2019
		Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Actifs financiers au coût amorti	Passifs au coût amorti	
Actifs :						
Actifs financiers disponibles à la vente	Niveau 3		338			338
Autres actifs financiers				2 050		2 050
Créances clients				46 669		46 669
Autres actifs courants				32 686		32 686
Instruments dérivés actifs	Niveau 2	21	136			157
Trésorerie et équivalent de trésorerie				26 193		26 193
Passifs :						
Emprunts à long terme					60 621	60 621
Emprunts à court terme					12 292	12 292
Instruments dérivés passifs	Niveau 2		2			2

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 2020, la trésorerie active du groupe s'élève à 38,5 M€. Le financement du groupe est assuré par un endettement à long terme (rachat dette senior par la COFEPP), des lignes de financement court terme et des programmes d'affacturage.

Les conditions de marché actuelles et les pertes enregistrées par le Groupe ont réduit les possibilités de refinancement et ainsi généré un risque de liquidité. La capacité financière du Groupe dépend donc du retour à la rentabilité et à la génération de flux de trésorerie (cf notes 1.3 et 6.11).

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

(en milliers d'euros)	Encours au 30.06.2020	< 1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans et plus
Dette Senior						
Autres emprunts moyen-long terme	68 222	8 809	59 413			
Contrat de location financement	14 950	4 297	8 013	1 387	282	971
Crédits à court terme et découverts bancaires	8 131	8 131				
TOTAL DETTE FINANCIERE BRUTE	91 302	21 236	67 426	1 387	282	971

Risque de marché

Le Groupe a décidé de ne plus couvrir son exposition au risque de change. Au 30 juin 2020, il ne détient plus de d'instruments dérivé. Au 30 juin 2019, les dérivés de change éligibles à la comptabilité de couverture couvraient essentiellement des achats futurs en devises et étaient présentés soit à l'actif du bilan au poste « instruments dérivés actifs », soit au passif du bilan au poste « instruments dérivés passifs ».

(en milliers d'euros)	30.06.2020	Courant	Non courant	31.12.2019	Courant	Non courant
Dérivés actifs				157	157	
Dérivés actifs - à la juste valeur par résultat						
Dérivés actifs - couverture de flux de trésorerie				136	136	
Dérivés actifs - couverture de flux de juste valeur				21	21	
Dérivés passifs				2	2	
Dérivés passifs - à la juste valeur par résultat						
Dérivés passifs - couverture de flux de trésorerie				2	2	
Dérivés passifs - couverture de flux de juste valeur						
TOTAL DERIVES				155	155	

Risque de change

Le Groupe est confronté au risque de change opérationnel dans le cadre des transactions réalisées par ses filiales dans une devise différente de leur monnaie fonctionnelle.

Les principales expositions du groupe sont liées aux achats de whisky réalisés en livre sterling. Ce risque n'est plus couvert au 30 juin 2020. Au 30 juin 2019, il était partiellement couvert par des achats à terme de devise et des options destinés à couvrir les transactions certaines ou hautement probables.

(en milliers d'euros sauf mention contraire)	Nominal	Juste valeur active	Juste valeur passive	Valeur nette 30.06.2020	Valeur nette 31.12.2019
Achats à terme / Options	MGBP				155
TOTAL DÉRIVÉS DE CHANGE					155

Analyse de sensibilité des instruments financiers au risque de change

Une augmentation (diminution) de l'euro, par rapport au GBP au 30 juin 2020 aurait affecté l'évaluation des instruments financiers libellés en monnaie étrangère et une augmentation (diminution) des capitaux propres et du résultat à hauteur des montants indiqués ci-dessous. Cette analyse est effectuée sur la base des variations des cours de change que le Groupe estime comme raisonnablement possibles à la date de clôture. Pour les besoins de cette analyse, toutes les autres variables, en particulier les taux d'intérêt, sont supposées rester constantes et les impacts des ventes et achats prévisionnels ont été ignorés.

Une variation du GBP de +/- 10% aura les impacts suivants :

(en milliers d'euros)	30.06.2020		31.12.2019	
	+10%	-10%	+10%	-10%
Impact Capitaux propres			559	(242)
Impact résultat			109	(67)

Risque de taux

Le Groupe est exposé aux risques liés à l'évolution des taux d'intérêts. La politique de gestion du risque de taux consiste à optimiser le coût de financement du Groupe.

(en milliers d'euros)	30.06.2020	Taux fixe	Taux variable	31.12.2019	Taux fixe	Taux variable
Emprunts bancaires	82 155	14 950	67 205	60 321	6 642	53 680
Intérêts courus sur emprunts	1 017		1 017	300		300
DETTES FINANCIÈRES LONG TERME	83 171	14 950	68 222	60 621	6 642	53 980
LIGNES DE FINANCEMENT COURT TERME	8 131		8 131	12 292		12 292
DETTE FINANCIÈRE	91 302	14 950	76 353	72 914	6 642	66 272
Répartition	100%	16%	84%	100%	9%	91%

Risque sur actions et autres placements financiers

Le Groupe ne dispose d'aucun placement financier susceptible d'être exposé à un risque de fluctuation de cours, hormis les placements en dollars triniens.

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.

Note 6.13 : Autres passifs**AUTRES PASSIFS NON COURANTS**

(en milliers d'euros)	30.06.2020	31.12.2019
Subventions d'investissement	1 742	1 807
Autres	221	49
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	1 963	1 855

AUTRES PASSIFS COURANTS

(en milliers d'euros)	30.06.2020	31.12.2019
Avances et acomptes reçus	2 097	4 158
Dettes fiscales et sociales (incl. droits d'accises)	37 455	45 551
Produits constatés d'avance	201	75
Autres dettes	6 159	6 531
AUTRES PASSIFS COURANTS	45 912	56 315

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 30.06.2020 (en milliers d'euros)
France	Prêt senior en faveur du pool de Banque	Caution solidaire et Nantissement de marque	45 000
	Moratoire CCSF sur charges patronales et TVA	Stocks et nantissement de marques	10 814
	Avances en compte courant de la COFEPP (Bridge n°1 et n°2)	Nantissement de marques (Sobieski et Marie Brizard) et de titres (MBWS France, Cognac Gautier et Vilnius Degtiné)	10 000
Pologne	Prêt en faveur de Sobieski SP. ZOO	Créances d'exploitation, dépôt en compte courant	20 197
	Prêts long terme ING bank Slaski	Propriétés immobilières, créances d'exploitation et marques	10 873
Bulgarie	Ligne de crédit	Propriétés immobilières	6 873
Lituanie	Prêts et Ligne de crédit	Propriétés immobilières, entrepôt, stocks, créances d'exploitation, dépôt en compte courant, droit d'exploitation de la marque Sobieski à Vilnius	20 733
Danemark	Ligne de crédit	Stocks	216

Le nantissement de la marque William Peel, qui était affecté auprès des établissements bancaires en garantie de l'emprunt souscrit en juillet 2017 par le Groupe pour un montant principal restant dû de 45 M€, a été transféré à COFEPP en janvier 2020 suite à l'accord tripartite de cession de la dette bancaire française du Groupe.

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Garantie de passif

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

Cautions relatives aux droits sur alcool

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

Engagements d'achat long terme

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

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

La société Moncigale a pris des engagements d'achats triennaux de vin.

(en milliers d'euros)	30.06.2020	< 1 an	de 1 à 3 ans	> 3 ans
ENGAGEMENTS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES DE L'ÉMETTEUR				
Engagement d'achats de matières premières	264 943	39 155	58 633	167 154

Note 7.2 : Litiges et passifs éventuels

LITIGE CONCERNANT LA MARQUE KRUPNIK

Une action en concurrence déloyale a été initiée par la filiale polonaise Destylarnia Sobieski à l'encontre de la société Toorank Polska Sp. Zo.o pour usage illicite par cette dernière de la marque Krupnik.

En effet, notre filiale produit, vend et distribue – depuis de nombreuses années et avec succès – une liqueur à base de vodka et de miel, ainsi qu'une vodka, sous la marque Krupnik. Ayant constaté l'usage de la marque Krupnik par Toorank Polska, Destylarnia Sobieski a adressé à cette dernière une mise en demeure de cesser un tel usage, restée sans effet. Notre filiale a, par conséquent, décidé d'engager une action judiciaire en concurrence déloyale en se fondant sur la notoriété acquise par la marque Krupnik sur le marché polonais.

Toorank Polska, en réaction, avait soulevé la nullité de la marque et obtenu l'annulation de l'enregistrement de la marque verbale Krupnik par une décision du 3 octobre 2012, en raison de son caractère descriptif, le terme Krupnik ayant été reconnu par la Cour comme la désignation usuelle d'une liqueur polonaise à base de miel.

À la suite de cette décision, des nouveaux dépôts de la marque Krupnik associée à d'autres termes banaux et des éléments graphiques ont été effectués par notre filiale polonaise afin de conforter la protection de ladite marque.

L'office polonais des marques a pris en compte les arguments de notre filiale et a rendu une décision favorable par laquelle il accorde protection à cette marque et reconnaît donc sa validité. Cette décision renforce les droits exclusifs de notre filiale sur la marque Krupnik, et sa position vis-à-vis d'éventuels contrefacteurs.

L'action en concurrence déloyale engagée par la filiale polonaise Destylarnia Sobieski à l'encontre de l'usage illicite de la marque Krupnik par Toorank Polska est, par ailleurs, toujours en cours. Par décision en date du 5 octobre 2017, le Tribunal a fait interdiction, à titre de mesure provisoire, à la société Toorank de vendre des boissons sous la marque Krupnik. La société Toorank a fait appel de cette décision le 27 novembre 2017.

LITIGE EN UKRAINE

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

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

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

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

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

LITIGE YELKENCI

Le 25 juillet 2016, M. Yelkenci, directeur de la filiale turque Belvedere Icecek jusqu'en janvier 2010, a assigné la Société en paiement d'indemnités dues au titre d'un contrat de travail et en remboursement de sommes prétendument payées par lui pour le compte de la filiale, et liquidée en 2011. Par jugement du 19 novembre 2019, M. Yelkenci a été débouté de l'ensemble de ses demandes. A ce jour, il n'a pas été fait appel du jugement.

Note 7.3 : Parties liées

Aucune transaction significative n'a été réalisée avec les parties liées au cours de la période autre que celle avec la COFEPP déjà évoquée dans les faits marquants (notes 2.1 et 2.2).

Note 7.4 : Evénements postérieurs à la clôture

ACCORD SOUS CONDITIONS SUSPENSIVES AVEC UNITED BEVERAGES S.A. POUR LA CESSIION DES ACTIVITES POLONAISES

MBWS a conclu un accord sous conditions suspensives avec United Beverages S.A. le 9 juillet dernier pour l'acquisition de la totalité des actions de MBWS Polska et d'une partie des actions de Polmos Lancut en Pologne. L'opération devrait avoir lieu d'ici 2 à 4 mois suivant cet accord du 9 juillet, après approbation des autorités de la concurrence polonaises (UOKIK).

Il est rappelé que la contribution de l'activité polonaise qui est négative dans la quote-part des résultats du Groupe, a généré un EBITDA de -9.3 millions d'euros en 2019, et donc substantiellement grevé ces dernières années le retour à la rentabilité du Groupe.

Cet accord, conclu à l'issue d'un processus compétitif rigoureux, s'inscrit dans la volonté stratégique de MBWS d'évaluer chacune de ses activités au regard de leur capacité à créer de la valeur pour le Groupe sur le long terme afin de rétablir de façon pérenne sa rentabilité. Il constitue ainsi une étape importante de la poursuite de l'exécution du plan stratégique 2019-2022. L'accord prévoit le versement d'un prix de cession en plusieurs échéances. Par ailleurs, compte tenu de la dette financière nette liée à l'activité cédée, l'impact immédiat en trésorerie demeurera très limité.

En grande difficulté depuis de nombreuses années et malgré les améliorations récentes induites par les efforts de productivité et une politique commerciale sélective, l'activité polonaise de MBWS ne possède ni la présence ni la taille critique requises pour atteindre les objectifs de rentabilité pérenne à moyen et long terme.

Face à ce constat, et jugeant les perspectives d'amélioration organique difficiles, le conseil d'administration du Groupe a conclu que l'option la plus favorable, notamment en vue de maximiser la valeur pour les actionnaires, serait de mener un processus de vente afin de trouver le bon partenaire disposant d'une taille critique.

L'accord garantit en outre que MBWS et le groupe United Beverages continueront à travailler en étroite collaboration en tant que partenaires. Plus précisément, le groupe United Beverages poursuivra la production de la vodka Sobieski (une marque qui continue d'appartenir à MBWS S.A.) pour MBWS dans les distilleries et centre d'embouteillage concernés par cette cession. De plus, un nombre important de marques internationales de MBWS seront importées par le groupe United Beverages à travers la mise en œuvre d'un nouvel accord de distribution en cours de négociation.

L'accord actuel demeure soumis à des conditions suspensives, notamment liées à la réglementation au titre des concentrations et au remboursement de certaines dettes financières liées au financement des activités polonaises.

ACCORD DE PRINCIPE SUR LA MODIFICATION D'UN CONTRAT DE FOURNITURE VRAC DE SCOTCH WHISKY CONCLU AVEC UN FOURNISSEUR DE MBWS

MBWS a trouvé le 16 juillet, à l'issue de négociations avec un de ses fournisseurs de whisky, un accord de principe sur la modification d'un contrat de fourniture et d'approvisionnement vrac de Scotch Whisky. Cet accord de principe, qui doit encore faire l'objet d'une formalisation contractuelle définitive, a été accepté à cette même date par le conseil d'administration de MBWS et par la COFEPP.

ENGAGEMENT DE MISE À DISPOSITION PAR COFEPP D'UNE TRANCHE ADDITIONNELLE D'UN MONTANT MAXIMUM DE 5,5 M€

Dans le cadre de l'accord entre MBWS et la COFEPP du 20 décembre 2019, tel que modifié par avenant en date du 13 mai et réitéré les 16 et 27 juillet, cette dernière a accepté de mettre à disposition du Groupe un montant complémentaire à hauteur de 5,5 M€ maximum (en lieu et place de l'avance complémentaire initialement prévue de 4 M€) (le « Solde 1 bis »).

Le Solde 1 bis a été versé pour partie le 10 août, pour un montant de 4M€ ; par ailleurs un montant complémentaire de 1,5 M€ est prévu pour le second semestre, sur justificatif des besoins de trésorerie du Groupe. Les sûretés consenties au bénéfice de la COFEPP au titre des sommes mises à disposition dans le cadre du Solde 1 bis seront identiques à celles prévues dans le cadre de l'avance en compte courant du 25 mai 2020 et, le cas échéant, en cas de mise à disposition du montant de 1,5 M€, complétée par un nantissement de la créance de compte courant entre MBWS et MBWS France, couplée à un nantissement sur les titres de Cognac Gautier et/ou sur les marques Marie Brizard.

Les différents montants des avances complémentaires, dont le Solde 1 bis, viendront s'imputer sur le montant de l'Avance n°2.

ACCORD DE PRINCIPE DU CIRI POUR LA CONSTITUTION D'UN PASSIF FISCAL ET SOCIAL

Un accord de principe des créanciers publics sur un moratoire portant sur une partie des dettes fiscales et sociales du Groupe a été validé par le CIRI en septembre, et ce pour un montant maximal de 7,5M€, moratoire qui sera constitué sur les prochains mois.

The background of the entire page is a photograph of a wine cellar. Rows of dark glass wine bottles are arranged in perspective, receding into the distance. The lighting is dramatic, with highlights on the bottle caps and the glass surfaces, creating a sense of depth and texture. The overall color palette is dark, with deep purples and blacks, accented by the metallic sheen of the bottle caps.

3

RAPPORT DES
COMMISSAIRES AUX
COMPTES SUR
L'INFORMATION
FINANCIÈRE
SEMESTRIELLE 2020

3.1 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2020

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale 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 au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration le 29 septembre 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au COVID-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

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

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En

conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'incertitude liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la continuité d'exploitation décrite dans la note 1.2 « Continuité d'exploitation » de l'annexe aux comptes consolidés semestriels condensés.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 29 septembre 2020 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 semestriels consolidés condensés.

Fait à Paris La Défense, le 30 septembre 2020

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Erwan CANDAU
Associé

KPMG

Stéphane DEVIN et Adrien JOHNER
Associés

4

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU PREMIER SEMESTRE 2020

4.1	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2020	40
-----	---	----

4.1 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU 1^{ER} SEMESTRE 2020

« 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 2020

Andrew Highcock

Conception et Réalisation



pomelo-paradigm.com/pomdocpro/

