



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 31/12/2022**

EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2023

MALTERIES FRANCO-BELGES

Société Anonyme au capital de 15.123.000 €

Quai du Général Sarrail - 10400 NOGENT SUR SEINE
552 121 816 RCS TROYES

Sommaire

- Attestation du responsable du rapport financier semestriel
- Rapport semestriel d'activité
- Comptes consolidés semestriels
- Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

**Attestation du responsable du rapport financier semestriel
au 31 Décembre 2022**



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de l'incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Guillaume COUTURE

Président du Conseil d'Administration-Directeur Général

Rapport semestriel d'activité
au 31 Décembre 2022



RAPPORT D'ACTIVITE AU 31 DECEMBRE 2022

I – ACTIVITE DE MFB

La production du 1^{er} semestre de l'exercice en cours est stable par rapport au premier semestre de l'exercice fiscal précédent à 119,4Kt.

Les ventes de Malteries Franco Belges-MFB ressortent à 60 M€ sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2022/2023 contre 40,8 M€ au titre du 1^{er} semestre de l'année précédente, soit une hausse de 47%.

L'effet volume vendu est de 19% avec des expéditions qui avaient été ralenties notamment pendant l'été 2021 en raison des conditions météorologiques défavorables en Europe, mais aussi lié au contexte sanitaire toujours contraignant sur certaines destinations (Asie notamment). Le solde de la hausse du chiffre d'affaires est la traduction dans les prix de vente d'une partie des augmentations des prix de l'orge et de l'énergie.

Son résultat opérationnel ressort déficitaire de -3,6 M€ contre un résultat opérationnel de +6,9 M€ sur la période correspondante de l'exercice précédent, ce dernier ayant bénéficié d'un produit exceptionnel de 7M€ relatif à une indemnité perçue au titre de l'interruption unilatérale d'un contrat de fourniture d'énergie.

II – CONSOLIDATION

Le périmètre international du Groupe MFB est inchangé et comprend la société COMPAGNIE INTERNATIONALE DE MALTERIES - CIM détenue à hauteur de 47,71 % et ses filiales. Cet ensemble est consolidé dans les comptes de Malteries Franco Belges par mise en équivalence.

Les ventes consolidées de CIM sont de 259,9 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice en cours, en progression de 41,9% par rapport au semestre équivalent de l'exercice précédent, progression principalement soutenue par une hausse des prix unitaires et de bons volumes de vente en République Tchèque et en Roumanie. Sa contribution au résultat de MFB s'élève à 11,9M€ vs 5,3M€ au 31 décembre 2021.

En intégrant ce résultat de mise en équivalence de CIM et de ses filiales, le résultat net consolidé du groupe MFB ressort bénéficiaire de 9,7 M€ contre un résultat bénéficiaire de 10,6 M€ au 31/12/2021.

Le premier semestre est marqué par des cours de l'orge élevés et une augmentation généralisée des prix de l'énergie et des transports. Ces éléments ont particulièrement marqué l'activité française du groupe MFB avec des contrats commerciaux dont les conditions ont été revues en 2023 pour intégrer ces paramètres.

Activité de la CIM et de ses filiales, intégrées par mise en équivalence

Ci-après, par zone, les activités des différentes filiales et leur contribution aux résultats consolidés du Groupe CIM.

EN EUROPE CENTRALE

République Tchèque

La production de la société SLADOVNY SOUFFLET CESKA REPUBLIKA-SSCR est en hausse de 7 % par rapport au même semestre de l'exercice précédent qui avait été marqué par des arrêts et ralentissements de production pour travaux. Les livraisons affichent, quant à elles, une hausse de 8,3 % comparées au 1^{er} semestre 2021/2022, grâce à des exportations notamment (Brésil).

La contribution aux ventes consolidées de SSCR dans le Groupe CIM s'élève, pour ce semestre, à 89,9 M€ (+42% vs N-1) et sa contribution au résultat net total consolidé, ressort à 12,6 M€ contre une contribution de 4,7 M€ au 31/12/2021.

Pologne

La production de SLODOWNIA SOUFFLET POLSKA est en hausse de 19 % par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent, qui avait subi un arrêt pour travaux liés à l'optimisation de l'énergie et partiellement en raison de la qualité des orges. Les livraisons sont quant à elles en baisse de 13%. En n-1 des ventes spot avaient eu lieu à l'export (Brésil, Nigéria).

La contribution de cette filiale aux ventes consolidées dans le Groupe CIM s'élève, pour cette période, à 31,0 M€ (+36% vs N-1) et sa contribution au résultat consolidé ressort à 3,0 M€ contre une contribution de 0,2 M€ au 31/12/2021.

Roumanie

La production de SOUFFLET MALT ROMANIA est en hausse de 9 % par rapport à l'année précédente. L'usine a maintenu un rythme de production accéléré vs n-1. Les volumes vendus affichent une hausse de 17 % sur les brasseurs indépendants du pays.

La contribution de cette filiale aux ventes consolidées dans le Groupe CIM s'élève, pour cette période, à 39,6 M€ (+73% vs N-1) et sa contribution au résultat net total consolidé ressort bénéficiaire de 4,0 M€ contre 2,0 M€ par rapport au 31/12/2021, notamment en raison de la hausse de volumes vendus mais aussi à une reprise de provision pour risques sur contrats déficitaires de 2,7 M€.

Serbie

La production de SLADARA SOUFFLET SERBIA affiche une hausse sur ce 1^{er} semestre de 8 % par rapport à l'année précédente qui avait été affectée par un ralentissement pour travaux. Les livraisons sont quant à elles en léger recul de 1%.

La contribution de cette filiale aux ventes consolidées dans le Groupe CIM s'élève, pour le 1^{er} semestre de l'exercice, à 18,1 M€ (+44% vs N-1) et sa contribution au résultat net total consolidé ressort à 0,7 M€, contre 1,5 M€ par rapport au 31/12/2021.

Bulgarie

MALTERIE SOUFFLET BULGARIE enregistre une baisse de production de 9 %. Un arrêt de production a eu lieu à l'automne en raison d'une rupture d'approvisionnement de chaleur pour réparation du réseau. Les livraisons sont en hausse de 15 % à la fois sur les grands comptes et les ventes aux brasseurs indépendants.

La contribution de cette filiale aux ventes consolidées dans le Groupe CIM s'élève, pour cette période, à 8,0 M€ (+38% vs N-1) et sa contribution au résultat net total consolidé ressort à -0,6 M€ contre -0,2 M€ au 31/12/2021.

EN EUROPE ORIENTALE

Ukraine

La production de SLAVUTA MALT HOUSE affiche une progression de 3%. L'année précédente a été marquée par une baisse importante pour adaptation au niveau de ventes (perte du marché export Brésil). Les expéditions suivent la même évolution avec une hausse de 4%. Les ventes sont maintenant exclusivement réalisées sur le marché domestique. Il faut noter que malgré cette bonne performance, l'usine de Slavuta a été arrêtée de fin novembre à fin janvier du fait de coupures électriques résultant de la destruction de centrales électriques dans de nombreuses régions du pays.

La contribution de cette société aux ventes consolidées dans le Groupe CIM s'élève à 18,5 M€ (stable vs N-1) et sa contribution au résultat net total consolidé ressort stable et bénéficiaire de 0,5 M€.

DANS LES PAYS DE LA COMMUNAUTE DES ETATS INDEPENDANTS

Russie

La production de MALTERIE SOUFFLET SAINT PETERSBOURG-MSSP est stable. En revanche, les volumes expédiés sont en baisse de 23%. L'année précédente avait été marquée par des flux à l'export vers le Brésil, cela représente un tiers de la baisse des volumes. Les deux autres tiers de la baisse sont constatés sur les brasseries locales.

La contribution de MSSP aux ventes consolidées dans le Groupe CIM ressort à 33,5 M€ (+40% vs N-1) pour le 1^{er} semestre de l'exercice et sa contribution au résultat net total consolidé ressort à 3,6 M€ contre 1,3 M€ au 31/12/2021.

Kazakhstan

La production de MALTERIE SOUFFLET KAZAKHSTAN-MSK est en augmentation de 17 % sur le semestre par rapport à l'année précédente en ligne avec la prévision. Les livraisons reculent de 6%, avec notamment l'export sur la Russie qui est nul cette année.

La contribution de cette société aux ventes consolidées dans le Groupe CIM ressort à 21,4 M€ (+57% vs N-1) pour le 1^{er} semestre de l'exercice et sa contribution au résultat total consolidé ressort à 2,2 M€ contre 1,6 M€ au 31/12/2021.

Synthèse de la CIM et de ses filiales, avant intégration par mise en équivalence

Les ventes consolidées du Groupe CIM ressortent, au 31 décembre 2022 à 259,9 M€ (+42% vs N-1) le résultat opérationnel est bénéficiaire de 36,3 M€ (+80% vs N-1) et le résultat net ressort également bénéficiaire de 26,2 M€ contre un résultat bénéficiaire de 11,5 M€ au 31 décembre 2021.

III - PERSPECTIVES

Après une année encore impactée par les différentes restrictions sanitaires dans le monde, le marché de la bière retrouve une consommation proche de l'avant pandémie. En effet, la consommation de la bière progresse dans le monde, et en particulier en Amérique du Sud, en Afrique et en Asie du Sud où le marché est très dynamique.

En 2023, les brasseurs feront face à des coûts de matières premières, d'énergie, du verre élevés et à une inflation générale de leurs postes de coûts, notamment de masse salariale. Le prix de la bière en sera impacté. Malgré ces hausses, le marché de la consommation de bière en volume dans le monde devrait continuer de croître.

La demande en malt est soutenue, et nos usines sont proches de la pleine capacité d'utilisation, hormis en Ukraine compte tenu du contexte.

La révision de certaines clauses de nos contrats de fourniture notamment sur l'énergie ou l'orge pour l'année civile 2023 doit nous permettre de redresser la rentabilité des Malteries Franco Belges en France.

Au-delà de ventes dynamiques, Malteries Franco Belges continuera à faire évoluer sa gamme de produits et de services pour plus de valeur ajoutée.

En 2023, nous avons lancé une gamme de malt bas carbone, permettant de répondre aux attentes de brasseurs soucieux de réduire leur empreinte carbone.

Aussi, nous accompagnons nos ventes d'un service de traçabilité, utilisant la technologie Blockchain, pour les brasseurs qui souhaitent connaître l'origine de leurs produits.

Dans les pays de la CIM, les perspectives restent bien orientées avec une poursuite de la saturation de la capacité de production des usines et des contrats commerciaux renégociés.

S'agissant de la Russie et de l'Ukraine, le contexte présente encore de nombreuses incertitudes mais les équipes continuent à être engagées et à délivrer de belles performances.

Pour les mois à venir et jusqu'à la fin de l'exercice sur l'ensemble du périmètre MFB, les promesses de ventes sont déjà très avancées limitant la disponibilité de nos outils. Nous travaillons d'ores et déjà sur les programmes de livraisons pour 2024.

IV – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA PERIODE

Nous ne notons pas d'évènements post clôture ayant impacté les comptes.

Comptes consolidés semestriels
au 31 Décembre 2022



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS
AU 31/12/2022



ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31/12/2022

(en K€uros)	Notes	31-déc.-22	31-déc.-21	30-juin-22
ACTIF				
Immobilisations incorporelles	5	3	3	3
Immobilisations corporelles	7	44 324	42 248	44 140
Droits d'utilisation des actifs loués	6	1 529	45	29
Participation dans les entreprises associées	8	119 120	102 149	110 847
Actifs financiers non courants	9	660	643	643
Actifs non courants		165 636	145 088	155 662
Stocks et en-cours		25 313	21 385	23 521
Clients et autres débiteurs		18 273	18 464	29 028
Créances d'impôt		(0)	668	1 337
Autres actifs courants		36	90	15
Comptes courants - Actifs	10	62 824	70 703	76 105
Instruments de trésorerie - Actif		8	46	0
Trésorerie	10	160	0	0
Actifs courants		106 614	111 356	130 006
Actifs destinés à être cédés		0	0	0
TOTAL DES ACTIFS		272 250	256 444	285 667
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES				
Capital		15 123	15 123	15 123
Réserves liées au capital		16 378	16 378	16 378
Réserves et résultat consolidés ⁽¹⁾		232 301	217 890	222 585
Gains et pertes directement comptabilisés en capitaux propres		(19 801)	(18 911)	(16 130)
Capitaux propres (Part du groupe)		244 002	230 480	237 956
Capitaux propres		244 002	230 480	237 956
Emprunts et dettes financières	10	0	0	0
Provisions pour retraites et engagements assimilés	11	777	961	746
Dettes locative - non courante	6	1 421	18	7
Autres provisions non courantes	11	126	414	257
Impôts différés	12	5 983	7 324	6 740
Autres passifs non courants		0	0	0
Passifs non courants		8 307	8 717	7 750
Emprunts et concours bancaires (part à -1 an)	10	0	0	0
Instruments de trésorerie - Passif	10	47	95	124
Dettes locative - courante	6	116	28	23
Comptes courants - Passif	10	0	0	0
Provisions (part à -1 an)	11	0	0	0
Fournisseurs et autres créditeurs		19 739	17 110	39 759
Dettes d'impôts		0	0	0
Autres passifs courants		40	14	55
Passifs courants		19 941	17 246	39 961
TOTAL DES PASSIFS		28 248	25 965	47 711
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		272 250	256 444	285 667
(1) dont résultat part du Groupe		9 716	10 606	15 305

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31/12/2022

(en K€uros)	Notes	31-déc.-22	31-déc.-21	30-juin-22
COMPTE DE RESULTAT				
Ventes	13	59 973	40 850	102 027
Coûts de production et des ventes		(60 263)	(38 104)	(98 360)
Coûts logistique & distribution		(610)	(725)	(1 411)
Frais généraux et administratifs		(2 675)	(2 223)	(4 593)
Autres charges et produits opérationnels	14	(0)	7 115	7 107
Résultat opérationnel courant	16	(3 575)	6 913	4 770
Résultat sur cession de participations consolidées			0	
Autres produits et charges opérationnels non courants	15	8	0	(53)
Résultat opérationnel		(3 567)	6 913	4 717
Coût de l'endettement financier net		490	295	583
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	18	11 944	5 272	11 323
Autres produits financiers		27	71	71
Autres charges financières		65	(20)	(92)
Résultat avant impôt		8 959	12 531	16 602
Produit (Charge) d'impôt	17	757	(1 924)	(1 297)
Résultat		9 716	10 606	15 305
Part du Groupe		9 716	10 606	15 305
Part des participations ne donnant pas le contrôle		0	0	0
Nombre moyen pondéré d'actions sur la période		495 984	495 984	495 984
Résultat Net par action en euro		19,6	21,4	30,9
Résultat Net dilué par action en euro		19,6	21,4	30,9

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL POUR L'EXERCICE CLOS AU 31/12/2022

(en K€uros)	Notes	31-déc.-22	31-déc.-21	30-juin-22
		(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)
Résultat net		9 716	10 606	15 305
Écarts de conversion ⁽¹⁾		(3 671)	824	3 471
Gains et pertes actuariels			6	180
Impôts différés			(2)	(46)
<i>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i>		<i>(3 671)</i>	<i>828</i>	<i>3 605</i>
Résultat global de l'exercice		6 045	11 435	18 908
Dont part du groupe		6 045	11 435	18 908
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle				

(1) Écarts de conversion provenant uniquement de la quote-part de variation de capitaux propres de la participation dans des entreprises associées qui n'ont pas été comptabilisés dans leur résultat.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2022

(en K€uros)	Notes	31-déc.-22	31-déc.-21	30-juin-22
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE				
Résultat net de l'ensemble consolidé		9 716	10 606	15 305
Ajustements				
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(11 944)	(5 272)	(11 323)
Dotation aux amortissements et provisions		1 702	2 091	3 612
Plus et moins values de cession		(4)	0	0
Dividendes reçus des entreprises associées		0	0	0
Elimination des profits et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(87)	23	98
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	19	(5)	(6)	(66)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier et impôt		(622)	7 442	7 626
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		(757)	1 924	1 297
Coût de l'endettement financier net		(490)	(295)	(583)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt		(1 869)	9 072	8 340
Variation du BFR	20	(8 987)	(16 199)	(8 336)
Impôts versés		(0)	0	0
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)		(10 856)	(7 128)	5
Coût d'acquisition des titres	2	0	0	0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(2 645)	(1 266)	(3 285)
Variation des actifs financiers		(18)	(17)	(17)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)		(2 663)	(1 283)	(3 302)
Intérêts financiers nets versés		0	(3)	(5)
Intérêts financiers encaissés		490	298	588
Remboursement des passifs de loyers		(100)		
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		0	0	0
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C)		390	295	583
Incidence de la var des taux de change (D)		0	0	0
Incidence chgt de principes comptables (E)		0	0	0
Variation de trésorerie (A)+(B)+(C)+(D)+(E)		(13 121)	(8 116)	(2 714)
Trésorerie d'ouverture	10	76 105	78 819	78 819
Trésorerie de clôture	10	62 984	70 703	76 105
Variation de trésorerie		(13 121)	(8 116)	(2 714)

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en K€uros)	Part du groupe				Capitaux propres - part du groupe	Capitaux propres - part des participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptab. directement en capitaux propres			
Situation au 30 juin 2021	15 123	16 378	207 280	(19 735)	219 046		219 046
<i>Résultat net</i>			15 305		15 305		15 305
<i>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i>				3 605	3 605		3 605
Total résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			15 305	3 605	18 910		18 910
Dividendes							
Autres mouvements							
Situation au 30 juin 2022	15 123	16 378	222 585	(16 130)	237 956		237 956
<i>Résultat net</i>			9 716		9 716		9 716
<i>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i>				(3 671)	(3 671)		(3 671)
Total résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			9 716	(3 671)	6 045		6 045
Dividendes							
Autres mouvements							
Situation au 31 décembre 2022	15 123	16 378	232 301	(19 801) ⁽¹⁾	244 001		244 001

(1) dont réserve de conversion (20 485) K€ relative à la quote-part de la réserve de conversion de la participation dans des entreprises associées.

**ANNEXES
AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS**

AU 31/12/2022



SOMMAIRE



<u>NOTE 1 – Périmètre de Consolidation</u>	18
<u>NOTE 2 – Faits marquants de l'exercice</u>	19
<u>NOTE 3 – Evènements postérieurs à la clôture</u>	21
<u>NOTE 4 – Principes Comptables</u>	21
<u>NOTE 5 – Immobilisations incorporelles</u>	26
<u>NOTE 6 – Droits d'utilisation des actifs loués</u>	27
<u>NOTE 7 – Immobilisations corporelles</u>	27
<u>NOTE 8 – Participations dans les entreprises associées</u>	28
<u>NOTE 9 – Actifs financiers non courants</u>	29
<u>NOTE 10 – Emprunts, Dettes financières, Concours bancaires, Dette nette</u>	29
<u>NOTE 11 – Provisions</u>	30
<u>NOTE 12 – Actifs et Passifs d'impôts différés comptabilisés au bilan</u>	30
<u>NOTE 13 – Information sectorielle</u>	31
<u>NOTE 14 – Autres produits et charges opérationnels courants</u>	33
<u>NOTE 15 – Autres produits et charges opérationnels non courants</u>	33
<u>NOTE 16 – Amortissements et dépréciations</u>	33
<u>NOTE 17 – Impôts Sociétés</u>	34
<u>NOTE 18 – Quote-part de résultat dans les entreprises associées</u>	35
<u>NOTE 19 – Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie</u>	36
<u>NOTE 20 – Variation du besoin de fonds de roulement</u>	37
<u>NOTE 21 – Transactions avec les parties liées</u>	37
<u>NOTE 22 – Dettes garanties par des sûretés réelles</u>	38
<u>NOTE 23 – Montant des engagements financiers</u>	38
<u>NOTE 24 – Gestion des risques</u>	39
<u>NOTE 25 – Effectifs moyens</u>	40
<u>NOTE 26 – Honoraires des commissaires aux comptes</u>	40

NOTE 1 – Périmètre de Consolidation

Société mère

	Siège social
MALTERIES FRANCO-BELGES (MFB)	Quai du Général Sarrail 10400 NOGENT SUR SEINE

Malteries Franco-Belges est une société anonyme exerçant son activité de malterie principalement en France.

Malteries Franco-Belges est cotée sur le marché Euronext Paris – Compartiment B.

L'exercice social a une durée de 12 mois commençant le 1er juillet 2022 et finissant le 30 juin 2023.

Sauf indication contraire, tous les montants figurant dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont présentés en milliers d'Euros. Des données chiffrées ayant été arrondies, les totaux dans certains tableaux peuvent ne pas être la somme exacte des chiffres qui les précèdent.

Société consolidée selon la méthode de la mise en équivalence

	Siège social	% intérêt de MFB	% contrôle de MFB
COMPAGNIE INTERNATIONALE DE MALTERIES (CIM)	Quai du Général Sarrail 10400 NOGENT SUR SEINE	47.71	47.71

La société MFB consolide la CIM et ses filiales selon la méthode de mise en équivalence car elle y exerce une influence notable sans en posséder le contrôle.

Le principal actionnaire, Malteries Soufflet SAS, filiale des Etablissements J. SOUFFLET SA, détient 52,29 % du capital de la CIM au 31 décembre 2022.

Les pourcentages d'intérêt et de contrôle de MFB dans la CIM n'ont pas varié au cours de la période.

Les sociétés Malteries Franco-Belges et Compagnie Internationale de Malteries clôturent leur exercice au 30 juin 2023. Les états financiers consolidés intermédiaires au 31 décembre 2022 portent sur une période de 6 mois.

La mise en équivalence de la CIM et de ses filiales est faite à partir des comptes consolidés de la CIM au 31 décembre 2022 établis conformément au référentiel IFRS.

Cette méthode consiste à substituer, à la valeur comptable des titres de participation, le coût d'acquisition initial augmenté ou diminué de la quote-part de MFB dans les résultats non distribués de l'entreprise détenue après la date d'acquisition.

Filiales de la CIM

31/12/2022

Sociétés	Siège	Pays	Méth. conso	% intérêts
MALTERIES				
Cie Internationale de Malteries	Nogent-sur-Seine	France	I.G.	100.00
Société Européenne de Malteries	Nogent-sur-Seine	France	I.G.	70.00
Malteries Soufflet Bulgarie	Pleven	Bulgarie	I.G.	100.00
Malterie Soufflet Saint-Petersbourg	Saint-Petersbourg	Russie (Fédération de)	I.G.	70.00
Soufflet Maltings Kazakhstan	Tekeli	Kazakhstan	I.G.	99.29
Slodownia Soufflet Polska	Poznan	Pologne	I.G.	100.00
Sladovny Soufflet CR	Prostejov	République Tchèque	I.G.	100.00
Soufflet Malt Romania	Buzau	Roumanie	I.G.	100.00
Maltinex	Backa Palanka	Serbie	I.G.	100.00
Slavuta Malting Plant	Slavuta	Ukraine	I.G.	96.61

NOTE 2 – Faits marquants de l'exercice

- Changement d'ERP

Pour rappel, MFB a changé de système d'information (ERP). Le transfert sous SAP a eu lieu au 1er octobre 2021. L'investissement et les coûts de déploiement sont portés par le Groupe. SAP sera déployé dans les filiales de MFB et CIM en plusieurs vagues prévues sur au moins 3 ans, elles seront facturées d'une redevance d'utilisation. Sur l'exercice 2022-2023, il est prévu de basculer la Roumanie, la Serbie et la Bulgarie sur ces systèmes.

- Changement d'ERP des filiales CIM

Pour la clôture au 31 décembre 2022, le transfert sous SAP a eu lieu au 1er octobre 2022 pour Sladovny Soufflet CR et Slodownia Soufflet Polska.

- Conflit russo-ukrainien

Pour rappel sur l'exercice précédent, la Russie est entrée en guerre contre l'Ukraine fin février 2022, et ce conflit est toujours en cours à la clôture.

Slavuta Malt House (SMH), filiale en Ukraine, a été affectée par le conflit avec la Russie. Elle a subi 2 mois d'interruption d'activité sur l'exercice précédent, mais étant située dans l'ouest du pays, elle a pu redémarrer sans avoir subi de dommages et reprendre la livraison de ses clients. Depuis fin novembre l'usine a été arrêtée du fait de l'absence d'électricité suite aux destructions des centrales. Des générateurs ont été installés pour permettre une reprise de la production progressive depuis fin janvier. Entretemps, les ventes se sont poursuivies avec les stocks de produits finis disponibles.

Toutefois les sanctions économiques prises à l'encontre de la Russie viennent modifier les conditions d'exploitation de notre filiale à Saint Pétersbourg. L'activité se poursuit à ce jour, mais les conditions de financement bancaire de l'activité sont très dégradées. Par ailleurs la direction n'est pas capable d'évaluer dans quelle mesure notre clientèle locale sera fragilisée.

Malgré ces difficultés, ces deux filiales présentent une performance positive en ligne avec les prévisions budgétaires du groupe.

A titre d'information la contribution des malteries d'Ukraine et de Russie aux comptes consolidés se présente comme suit :

	Titres mis en équivalence		Quote-part de résultat mis en équivalence	
	K€	%	K€	%
Total	119 120	100,0%	11 944	100,0%
Ukraine	-1 394	-1,2%	228	1,9%
Russie	892	0,7%	1 212	10,1%
	CIM - Total Immobilisations		CIM - Stocks	
	K€	%	K€	%
	Note 8		Note 18	
Total	136 647	100,0%	157 541	100,0%
Ukraine	6 374	4,7%	13 817	8,8%
Russie	11 909	8,7%	14 079	8,9%
	CIM - Résultat Net		CIM - Ventes	
	K€	%	K€	%
	Note 18		Note 18	
Total	26 176	100,0%	259 867	100,0%
Ukraine	494	1,9%	18 509	7,1%
Russie	3 628	13,9%	33 440	12,9%

NOTE 3 – Evènements postérieurs à la clôture

Néant

NOTE 4 – Principes Comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires du Groupe sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB (International Accounting Standards Board), tel qu'adopté par l'Union Européenne à la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration et qui sont applicables au 31 décembre 2022.

Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission européenne à l'adresse suivante : https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting_fr.

Les normes internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards), les interprétations de l'IFRS IC (International Financial Reporting Standards Interpretation Committee) et du SIC (Standards Interpretation Committee).

Les méthodes comptables exposées ci-après ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés.

BASE DE PREPARATION

Pour l'établissement de ses états financiers, le Groupe doit procéder à des estimations et faire des hypothèses susceptibles d'affecter la valeur de ses éléments d'actif et de passif, ainsi que celle de ses produits et charges.

Ces estimations et hypothèses concernent à la fois les risques spécifiques au métier de malteur, ainsi que les risques plus généraux auxquels le Groupe est exposé et qui sont décrits en note 24.

Ces estimations et hypothèses se fondent sur l'expérience passée, ainsi que sur l'ensemble des informations disponibles à la date de l'estimation, et considérées comme déterminantes au regard des circonstances étudiées.

La Direction revoit régulièrement ces éléments. Cependant, en raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation, les résultats réels futurs sont susceptibles de différer sensiblement de ces estimations.

Les estimations réalisées et hypothèses significatives retenues pour l'établissement des états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2022 portent principalement :

- sur l'estimation des provisions, en particulier pour les engagements sociaux ;
- sur les tests de valorisation des actifs ;
- sur l'évaluation des actifs d'impôts différés.

EVOLUTION DU REFERENTIEL COMPTABLE

Les méthodes comptables et règles d'évaluation appliquées par le Groupe MFB pour l'établissement des comptes consolidés au 31 décembre 2022 sont identiques à celles retenues pour les comptes consolidés au 30 juin 2022 et à l'exception des normes, amendements de normes et interprétations dont l'application est obligatoire ou n'est plus d'actualité à compter du 1^{er} juillet 2022. Ces textes sont les suivants :

- Nouvel amendement à IFRS 16 prolongeant la mesure de simplification optionnelle temporaire d'IFRS 16 « Covid-19-related rent-concessions » jusqu'au 30 juin 2022.

Ce texte n'a pas eu d'incidence sur les comptes consolidés semestriels du Groupe MFB.

Les nouvelles normes ou les amendements de normes publiés mais non encore adoptés par l'Union Européenne sont :

- Amendement à IAS 1 – Présentation des états Financiers – Classification des dettes courantes et non courantes ;
- Amendement à IAS 1 – Présentation des états Financiers – Informations à fournir sur les méthodes comptables ;
- Amendement IAS 8 – Définition des estimations comptable ;
- Amendement IAS 12 – Impôt différé lié aux actifs et aux passifs découlant d'une transaction unique.
- Amendement IFRS 16 – Contrats de location – Opérations de cession-bail avec loyers variables non basés sur un indice ou un taux

CONVERSION DES TRANSACTIONS EN MONNAIE ETRANGERE

Les transactions en devises étrangères sont converties au cours de change à la date de transaction dans le compte de résultat. Les créances et les dettes libellées en monnaie étrangère sont converties au taux de clôture au bilan. Les pertes et profits en résultant sont portés au compte de résultat en pertes et gains de change.

INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME

Les instruments financiers utilisés sont limités aux produits suivants :

- achats et ventes à terme de gré à gré de céréales (principalement de l'orge) dans le cadre de la couverture du risque lié à la variation des cours des matières premières ;
- achats et ventes à terme de devises, swaps de devises, achats et ventes d'options de change dans le cadre de la couverture du risque de change.

Les instruments dérivés de change souscrits auprès des banques sont gérés pour le compte de la société Malteries Franco-Belges par Soufflet Finances, société du Groupe InVivo.

Pour qu'un instrument financier puisse être éligible à la comptabilité de couverture, il est nécessaire de désigner et documenter cette relation de couverture et de démontrer son efficacité dès l'origine et de façon rétrospective tout au long de la vie de l'instrument.

Afin de ne pas alourdir les procédures administratives du Groupe et au regard des difficultés à documenter une relation de couverture entre ces instruments financiers avec les éléments couverts, le Groupe a décidé de traiter l'ensemble de ses opérations de couverture comme ne relevant pas d'une comptabilité de couverture et donc de comptabiliser en résultat financier la variation de la juste valeur de ces instruments financiers.

ACTIFS NON COURANTS

Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles n'ayant pas fait l'objet de regroupement d'entreprise figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou de production. Elles n'ont pas fait l'objet de réévaluation.

Les immobilisations incorporelles sont constituées par des logiciels informatiques. Les immobilisations corporelles, à l'exception des terrains, sont amorties, selon l'approche par composant, sur leur durée d'utilisation estimée.

Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire, en fonction de ces durées d'utilisation :

- Logiciels : 3 à 15 ans
- Constructions : 10 à 50 ans
- Installations techniques, matériel et outillage : 10 à 30 ans
- Autres immobilisations corporelles : 4 à 25 ans

Conformément aux dispositions de la norme IAS 23 révisée, les coûts d'emprunt directement liés à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif éligible constituent un élément du coût de cet actif. Tous les autres coûts d'emprunt sont comptabilisés en charge. Un actif éligible est tout actif exigeant une période importante de mise en état pour l'usage prévu.

Autres actifs financiers

Les participations non consolidées figurent au bilan en "Autres actifs non courants" pour leur coût d'acquisition éventuellement déprécié lorsque la valeur d'inventaire est inférieure au prix d'acquisition.

Dépréciation des actifs non courants

a. Dépréciation des immobilisations

La production de malt est l'activité unique de la société Malteries Franco-Belges, qui constitue donc la seule UGT du Groupe.

La valeur nette comptable des immobilisations corporelles et incorporelles fait l'objet d'un test de dépréciation dès lors qu'il existe des indices objectifs de pertes de valeur.

b. Dépréciation des participations dans les entreprises associées

La valeur comptable totale de la participation est soumise au test de dépréciation en tant qu'actif unique, dès lors qu'il existe des indices objectifs de pertes de valeur.

c. Modalités de mise en œuvre des tests de dépréciation

Le Groupe a retenu comme indices de pertes de valeur objectifs les éléments suivants :

- Performance économique significativement inférieure à celle prévue dans le plan moyen terme,
- Perte de clients ou changement significatif dans les conditions contractuelles,
- Installation d'un concurrent dans le rayon d'activité de la filiale,
- Risque pays,
- Plan d'abandon/Cession d'activité.

Les tests de dépréciation consistent à comparer la valeur recouvrable d'un actif ou d'une UGT à sa valeur nette comptable.

La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité et la juste valeur diminuée des coûts de cession.

La valeur d'utilité est déterminée par référence à des flux futurs de trésorerie nets, actualisés.

Une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur recouvrable de l'actif ou de l'UGT est inférieure à sa valeur nette comptable. Les pertes de valeur sont comptabilisées en résultat.

ACTIFS COURANTS

Stocks

Les stocks sont évalués au coût de revient selon la méthode du coût moyen pondéré.

Ils sont dépréciés dès lors que leur valeur nette réalisable résultant des engagements contractuels devient inférieure à leur coût de revient.

Créances d'exploitation

Les créances commerciales sont comptabilisées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti diminué des éventuelles dépréciations.

PASSIFS NON COURANTS

Emprunts

Les emprunts portant intérêts sont comptabilisés initialement à la juste valeur diminuée du montant des coûts de transaction attribuables. Après la comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti ; la différence entre le coût et la valeur de remboursement est comptabilisée dans le compte de résultat sur la durée des emprunts, selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Provisions

Une provision est constituée lorsque :

- le Groupe a une obligation juridique, contractuelle ou implicite résultant d'un événement passé ;
- il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation ;
- le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Les provisions pour risques et charges ont été évaluées pour le montant correspondant à la meilleure estimation de la sortie de ressources nécessaires à l'extinction de l'obligation. Lorsqu'il s'agit de l'évaluation d'une obligation unique et en présence de plusieurs hypothèses d'évaluation de la sortie de ressources, il a été retenu la meilleure estimation du passif correspondant à l'hypothèse la plus probable.

Les contrats déficitaires non entièrement exécutés à la date d'arrêté font l'objet d'une provision, calculée contrat par contrat. Il n'y a pas de compensation entre les contrats bénéficiaires et les contrats déficitaires.

Avantages au personnel

Les avantages au personnel sont évalués conformément à la norme IAS 19 révisée.

Les engagements de retraites et avantages assimilés couvrent deux catégories d'avantages au personnel :

- les avantages postérieurs à l'emploi qui correspondent aux indemnités de départ à la retraite sont comptabilisés note 11,
- les autres avantages à long terme (pendant l'emploi) correspondent aux médailles du travail.

Dans le cadre des régimes à cotisations définies, le Groupe comptabilise en compte de résultat "Charges de personnel" les cotisations dues au titre de chaque exercice, n'étant pas engagé au-delà des cotisations versées.

La provision pour retraites et engagements assimilés est évaluée selon la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, la valeur actuarielle des prestations futures est déterminée en calculant le montant des prestations dues à la date du départ à la retraite en tenant compte d'une projection des salaires et de l'ancienneté à cette date, en prenant en compte les facteurs d'actualisation et de probabilité de présence et de survie jusqu'à la date de départ en retraite. Le coût annuel du régime représente le coût attribuable à une année de service additionnelle pour chacun des participants.

Les écarts actuariels sont comptabilisés en "Autres éléments du résultat global" (non recyclables dans le compte de résultat), et les coûts des services passés sont intégralement comptabilisés dans le compte de résultat de la période.

Les principales hypothèses retenues sont :

- Taux d'actualisation : le taux d'actualisation retenu de 3,00 % correspond au taux des obligations d'entreprises notées AA ou AAA sur la zone Euro et d'une durée de plus de 10 ans,
- Taux de rotation : une étude des démissions par tranche d'âge et par cause de sortie a été réalisée sur les trois derniers exercices,
- Taux d'augmentation des salaires : le taux d'augmentation des salaires retenu est de 2,50 % pour toutes les catégories de salariés,
- Tables de mortalité : les tables INSEE 2015/2017 Masculine et Féminine ont été retenues,
- Taux de charges sociales : les taux de charges sociales retenus correspondent aux taux de charges en vigueur,
- Hypothèse de départ : départ volontaire du salarié.

PASSIFS COURANTS

Les dettes fournisseurs et autres créiteurs sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti.

IMPOTS DIFFERES

Conformément aux dispositions de la norme IAS 12, l'impôt différé est déterminé selon l'approche bilantielle de la méthode du report variable pour toutes les différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et leur base fiscale en utilisant les taux d'impôts qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Les actifs d'impôts différés sont constatés et la probabilité de leur récupération est évaluée. Si leur récupération dans les années futures n'est pas raisonnablement certaine, une provision est enregistrée pour ramener l'actif net d'impôt à la valeur qu'il est probable de recouvrer. L'économie potentielle d'impôt sur les déficits reportables n'est retenue que lorsqu'ils présentent un caractère probable d'imputation.

Au bilan, le Groupe compense les actifs et passifs d'impôt différé si l'entité possède un droit légal de compenser les impôts courants actifs et passifs et si les actifs et passifs d'impôt différé relèvent de natures d'impôt levées par la même autorité de taxation et avec une échéance similaire.

COMPTE DE RESULTAT

Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires sont composés de la valeur hors taxes des biens et services vendus par les sociétés intégrées dans le cadre normal de leur activité après élimination des ventes intra-groupe. Le chiffre d'affaires est comptabilisé à la date où la majorité des risques et avantages inhérents à la propriété sont transférés (généralement, à la date du transfert de propriété des produits).

Le chiffre d'affaires est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, donc après déduction des remises ou rabais commerciaux.

Les coûts de transport et de manutention facturés aux clients sont compris dans le coût logistique et distribution.

Les coûts de transport supportés par le Groupe sont inclus dans le coût logistique et distribution.

Accord de péréquation

Un accord de péréquation entre la société Malteries Franco-belges (MFB) et la société Malteries Soufflet permet de faire jouer pleinement les synergies et d'optimiser la logistique.

Afin de répartir équitablement le résultat entre ces deux sociétés, la marge brute économique est répartie entre les sociétés au prorata des quantités vendues.

La marge brute économique correspond à la marge brute de chaque société (ventes moins achats et frais sur ventes) diminuée des frais financiers liés à l'exploitation (sur stock, crédits clients et fournisseurs) et des autres éléments d'exploitation relatifs à la commercialisation des produits.

Le produit ou la charge en résultant est enregistré en chiffre d'affaires.

Dans le cadre de cet accord, la société Malteries Soufflet gère la majeure partie de la relation commerciale avec les brasseurs et facture les ventes de malts aux clients finaux pour l'ensemble des deux sociétés. De ce fait, la quasi-totalité des produits des activités ordinaires de Malteries Franco-Belges est assurée avec Malteries Soufflet.

Résultat opérationnel courant

Le Groupe utilise le résultat opérationnel courant comme principal indicateur de performance. Le résultat opérationnel courant correspond au résultat de l'ensemble consolidé avant prise en compte :

- des plus et moins-values de cessions d'actifs ;
- des autres produits et charges d'exploitation qui comprennent principalement l'effet :
 - des coûts de restructuration ;
 - des pertes de valeur d'actifs (y compris des écarts d'acquisition) ;
 - des litiges ou événements très inhabituels ;
 - des produits et charges financiers ;
 - des impôts ;
 - du résultat net des entreprises associées.

Les frais de recherche et développement sont constatés en charges opérationnelles de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

La Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) et la Cotisation Foncière des Entreprises (CFE) sont classées en charges opérationnelles.

Autres produits et charges opérationnels non courants

Les autres produits et charges opérationnels comprennent des éléments significatifs qui, en raison de leur nature et de leur caractère inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle du Groupe. Ils incluent principalement les plus ou moins-values de cession d'activités et de participations consolidées.

Autres produits et charges financiers

Cette rubrique intègre principalement les pertes et gains de change, les charges et produits financiers sur instruments financiers, et les autres charges et produits financiers divers.

Résultat par action

Le résultat de la période par action (avant dilution) est calculé en faisant le rapport entre le résultat de l'exercice et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

NOTE 5 – Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles en valeurs nettes se décompose comme suit :

(en K€uros)	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeur brute	52	52
Amortissements et dépréciations cumulés	(49)	(49)
Valeur nette au 30 juin 2022	3	3
Acquisitions		
Cessions		
Dotations aux amortissements	(0)	(0)
Reprises d'amortissements		
Pertes de valeur		
Variations de périmètre		
Ecarts de conversion		
Autres		
Valeur nette au 31 décembre 2022	3	3
Valeur brute	52	52
Amortissements et dépréciations cumulés	(49)	(49)

NOTE 6 – Droits d'utilisation des actifs loués

La variation nette des droits d'utilisation des actifs loués se décompose comme suit :

<i>(en K€uros)</i>	Total
Valeur brute	125
Amortissements et dépréciations cumulés	(96)
Valeur nette au 30 juin 2022	29
Acquisitions	1 607
Cessions	0
Dotations aux amortissements	(107)
Reprises d'amortissements	0
Pertes de valeur	0
Variations de périmètre	0
Ecarts de conversion	0
Autres	0
Valeur nette au 31 décembre 2022	1 529
Valeur brute	1 732
Amortissements et dépréciations cumulés	(203)

La variation des droits d'utilisation pour 1.607 K€ s'explique par le nouveau contrat de location du bassin d'épuration à Prouvy. Ce bassin est amorti sur une durée de 180 mois jusqu'en 2037. Il a été actualisé au taux de 1,15%. La contrepartie de cette augmentation figure au passif principalement dans le poste Dette locative non courante.

NOTE 7 – Immobilisations corporelles

La variation des immobilisations corporelles valeurs nettes se décompose comme suit :

<i>(en K€uros)</i>	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours	Total
Valeur brute	909	45 107	62 811	218	3 625	112 669
Amortissements et dépréciations cumulés		(28 033)	(40 312)	(183)		(68 529)
Valeur nette au 30 juin 2022	909	17 074	22 498	34	3 625	44 140
Acquisitions					1 883	1 883
Cessions	(4)					(4)
Dotations aux amortissements		(576)	(1 108)	(10)		(1 695)
Reprises d'amortissements						
Pertes de valeur						
Variations de périmètre						
Ecarts de conversion						
Autres		23	95		(118)	(0)
Valeur nette au 31 décembre 2022	904	16 521	21 485	24	5 391	44 324
Valeur brute	904	45 130	62 906	217	5 391	114 548
Amortissements et dépréciations cumulés		(28 610)	(41 421)	(194)		(70 224)

L'augmentation de 1.883 K€ est attribuable aux travaux de reconstruction d'une touraille de séchage à Brazey et à la réorganisation du site de Pithiviers (atelier d'ensachage).

NOTE 8 – Participations dans les entreprises associées

Ce poste correspond à la quote-part des capitaux propres consolidés de la Compagnie Internationale de Malteries (CIM) et de ses filiales au 31 décembre 2022 comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

L'évolution du poste "participations dans les entreprises associées" s'analyse comme suit :

<i>(en K€uros)</i>	
Entreprises associées au 30 juin 2022	110 847
Résultat des entreprises associées revenant à MFB	11 944
Dividendes distribués à MFB	
Ecarts de conversion comptabilisés directement en capitaux propres	(3 671)
Entreprises associées au 31 décembre 2022	119 120

Le bilan consolidé synthétique de la CIM au 31 décembre 2022 établi selon les normes IFRS se présente comme suit :

<i>(en K€uros)</i>	
Actif	
Total immobilisations	136 782
Autres actifs non courants	2 068
Actifs courants	300 450
Total	439 300
Passif	
Capitaux propres du Groupe CIM (dont résultat part du Groupe 25032 K€)	249 072
Participations ne donnant pas le contrôle	11 352
Emprunts et dettes assimilées non courants	0
Autres passifs non courants	22 999
Passifs courants	155 877
Total	439 300

Pour MFB la quote-part des capitaux propres de la CIM et ses filiales à l'issue de la période est :

	249 072 K€ x	47,71 %	=	118 840 K€
Survaleur sur titres CIM acquis lors de périodes précédentes :				280 K€

Titres mis en équivalence au bilan de MFB :				119 120 K€

NOTE 9 – Actifs financiers non courants

La variation des actifs financiers non courants en valeurs nettes se décompose comme suit :

(en K€uros)	Titres de participation	Dépôts et cautionnements versés	Autres immobilisations financières	Total
Valeur brute	544	2	96	643
Amortissements et dépréciations cumulés				
Valeur nette au 30 juin 2022	544	2	96	643
Acquisitions		1	17	18
Cessions				
Dotations aux provisions				
Reprises de provisions				
Pertes de valeur				
Variations de périmètre				
Ecarts de conversion				
Autres				
Valeur nette au 31 décembre 2022	544	3	113	661
Valeur brute	544	3	113	661
Amortissements et dépréciations cumulés				

Les titres immobilisés (non courants) correspondent à des participations en capital au sein des sociétés dans lesquelles le Groupe détient moins de 20 % du capital et n'exerce pas d'influence notable :

(en K€uros)	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette des titres	% d'intérêt	Derniers capitaux propres	dont résultat	Date clôture
SECOBRA RECHERCHES Centre de Bois Henry 78580 Maule	544		544	10,33%	35 619	(2 706)	31/10/2022
TOTAL	544		544				

L'exercice de Secobra clos le 31 octobre 2022 est un exercice d'une durée exceptionnelle de 4 mois.

NOTE 10 – Emprunts, Dettes financières, Concours bancaires, Dette nette

La variation des autres passifs financiers se décompose comme suit :

(en K€uros)	30-juin-22	Augmentation monétaire ou calculée	Diminution monétaire	Reclasst	Ecart de conversion	31-déc.-22
Emprunts et dettes financières non courants						
TOTAL						
Emprunts courants et concours bancaires						
Intérêts courus non échus - passif						
Instruments de trésorerie - passif	124				(77)	47
TOTAL	124				(77)	47

La trésorerie nette de la société s'élève à 62.984 K€. La diminution de 13.121 K€ par rapport au 30 juin 2022 s'explique par :

- Le financement de l'exploitation pour 10.956 K€ dont variation du BFR pour 9.087 K€
- L'acquisition d'immobilisations pour 2.663 K€

(en K€uros)	30-juin-22	Variation globale de la période	Virement à moins d'un an des dettes non courantes	Incidence des variations des taux de change	Autres	31-déc.-22
Trésorerie Brute		160				160
Comptes courants actif vis à vis des sociétés liées Hors Groupe	76 105	(13 281)				62 824
Total de la Trésorerie et Equivalents de Trésorerie	76 105	(13 121)				62 984
Comptes courants passif vis à vis des sociétés liées Hors Groupe						
Total des dettes financières						
DETTE NETTE	76 105	(13 121)				62 984

Les comptes courants actif et passif vis à vis des sociétés liées Hors Groupe MFB, fonctionnent en pratique comme des comptes de trésorerie. Ils sont présentés de ce fait dans la partie Trésorerie du Tableau des Flux de Trésorerie.

NOTE 11 – Provisions

Les postes de provisions se décomposent comme suit :

(en K€uros)	30-juin-22	Dot.	Rep. résult. Prov. utilisées	Comptab. directement en capitaux propres	31-déc.-22
Provisions pour retraites et engagements assimilés	746	29	2		777
Provisions pour garanties > 1 an					
Provisions pour pertes sur contrats > 1 an	192		(126)		67
Autres provisions pour risques > 1 an	65		(6)		59
Provisions non courantes	257		(132)		126
Total provisions	1 003	29	(130)		903

NOTE 12 – Actifs et Passifs d'impôts différés comptabilisés au bilan

Les actifs et passifs d'impôts différés se présentent comme suit :

(impôts différés en K€uros)	31-déc.-22	31-déc.-21	30-juin-22
Passifs / (Actifs) d'impôts différés	5 983	7 324	6 740
DETTES (CREANCES) FISCALES NETTES	5 983	7 324	6 740

NOTE 13 – Information sectorielle

L'information sectorielle à fournir selon IFRS 8 est basée sur le reporting interne utilisé par les principaux décideurs opérationnels. Le Groupe n'a qu'une seule activité, l'information sectorielle est donc établie par zone géographique.

<i>(en K€uros)</i>	France	Union Européenne Hors France	Autres pays d'Europe	Reste du monde	Total
31-déc.-22					
Chiffres d'affaires	59 187	3		999	60 189
Résultat opérationnel courant	(3 575)				(3 575)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	11 944				11 944
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 883				1 883
Actifs sectoriels	272 250				272 250
31-déc.-21					
Chiffres d'affaires	40 002	494	5	608	41 109
Résultat opérationnel courant	6 913				6 913
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	5 272				5 272
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	787				787
Actifs sectoriels	256 444				256 444
30-juin-22					
Chiffres d'affaires	93 271	3 190	2 104	3 922	102 487
Résultat opérationnel courant	4 770				4 770
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	11 323				11 323
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 381				4 381
Actifs sectoriels	285 667				285 667

L'essentiel du chiffre d'affaires est réalisé en France avec Malteries Soufflet assurant la commercialisation de la production française.

La réconciliation entre la ligne "Ventes" du compte de résultat et le "Chiffre d'affaires" se présente comme suit :

<i>(en K€uros)</i>	31-déc.-22	31-déc.-21	30-juin-22
	(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)
Ventes	59 973	40 850	102 027
Produits compris dans les coûts logistique et distribution	118	198	369
Produits compris dans le coût de production	98	58	80
Produits compris dans les coûts administratifs et support à la production	0	4	11
MONTANT NET DU CA	60 189	41 109	102 487

<i>(en K€uros)</i>	Total
Valeur brute	125
Amortissements et dépréciations cumulés	(96)
Valeur nette au 30 juin 2022	29
Acquisitions	1 607
Cessions	0
Dotations aux amortissements	(107)
Reprises d'amortissements	0
Pertes de valeur	0
Variations de périmètre	0
Ecarts de conversion	0
Autres	0
Valeur nette au 31 décembre 2022	1 529
Valeur brute	1 732
Amortissements et dépréciations cumulés	(203)

NOTE 14 – Autres produits et charges opérationnels courants

Les postes des autres produits et charges opérationnels courants se décomposent comme suit :

<i>(en K€uros)</i>	31-déc.-22	31-déc.-21	30-juin-22
Assurance, Pertes & Provisions clients	(0)	(4)	(11)
Autres	(0)	7 119	7 119
TOTAL	(0)	7 115	7 107

Dans le cadre de la résiliation d'un contrat de fourniture de gaz naturel, le fournisseur a indemnisé la société Malteries Franco Belges à hauteur d'un montant de 7,1m€. Le produit a été constaté au 31 décembre 2021. L'indemnité a été encaissée en décembre 2021 à hauteur de 1,7m€ et son solde en janvier 2022.

NOTE 15 – Autres produits et charges opérationnels non courants

Les postes des autres produits et charges opérationnels non courants se décomposent comme suit :

<i>(en K€uros)</i>	31-déc.-22	31-déc.-21	30-juin-22
Autres produits et charges opérationnels non courants	3	0	(9)
Dotations et reprises except. sur immobilisations	6	0	(44)
TOTAL	8	0	(53)

NOTE 16 – Amortissements et dépréciations

Le poste d'amortissements et de dépréciations au compte de résultat se décompose comme suit :

<i>(en K€uros)</i>	31-déc.-22	31-déc.-21	30-juin-22
Dotations aux amortissements et dépréciations immo. incorporelles	(107)	(18)	(35)
Dotations aux amortissements et dépréciations immo. corporelles	(1 695)	(1 711)	(3 413)
TOTAL	(1 802)	(1 729)	(3 448)

Aucune perte de valeur identifiée au 31 décembre 2022 sur les actifs incorporels, les actifs corporels et les droits d'utilisation des actifs loués nets des dettes locatives.

NOTE 17 – Impôts Sociétés

Au 31 décembre 2022, l'impôt est un produit de 757 K€.

(en K€uros)	31-déc.-22	31-déc.-21	30-juin-22
Impôts différés	757	(1 924)	(1 297)
Impôts sur les bénéfices	(0)		
TOTAL	757	(1 924)	(1 297)

(*) La méthode du TEI (Taux Effectif d'Impôt) a été appliquée sur le résultat social des semestres clôturant au 31/12/2021 et au 31/12/2022. La charge d'impôt ainsi calculée est présentée sur la ligne "Impôts différés".

Le taux d'impôt de droit commun applicable au 31/12/2022 est de 25.83 %. Le taux d'impôt de droit commun applicable à l'exercice précédent était de 26,5 % et la société a été redevable de la contribution sociale qui représente 3,3 % de l'IS dû.

(en K€uros)	
Résultat net (gain)	9 716
(Charge) / Produit d'impôt comptabilisé	757
Résultat avant impôt	8 959
Taux d'impôt normal %	25,83%
Charge d'impôt théorique	(2 314)
Différence de taux	(14)
Impact lié aux sociétés mises en équivalence	3 085
Charge d'impôt réelle	757

NOTE 18 – Quote-part de résultat dans les entreprises associées

Le compte de résultat ci-dessous présente le résultat consolidé de la Compagnie Internationale de Malteries et de ses filiales, pour la période allant du 1^{er} juillet 2022 au 31 décembre 2022.

(en K€uros)	31-déc.-22	% Ventes	31-déc.-21	% Ventes	30-juin-22	% Ventes
Ventes	259 867	100,0%	183 118	100,0%	419 543	100,0%
Coûts de production et des ventes	(211 835)	-81,5%	(148 818)	-81,3%	(341 044)	-81,3%
Coûts logistique & distribution	(12 628)	-4,9%	(10 694)	-5,8%	(22 871)	-5,5%
Services et assimilés	31	0,0%	31	0,0%	56	0,0%
Provisions sur stocks produits finis et en-cours	4 427	1,7%	(136)	-0,1%	(6 397)	-1,5%
Frais généraux et administratifs	(3 639)	-1,4%	(3 964)	-2,2%	(8 113)	-1,9%
Autres charges et produits opérationnels	72	0,0%	537	0,3%	975	0,2%
Résultat opérationnel courant	36 294	14,0%	20 076	11,0%	42 149	10,0%
Autres produits et charges opérationnels non courants	(459)		(161)		(501)	
Résultat opérationnel	35 835		19 916		41 648	
Résultat des équivalents de Trésorerie	882		228		565	
Coût de l'endettement financier brut	(7 745)		(1 577)		(5 016)	
Coût de l'endettement financier net	(6 864)		(1 350)		(4 451)	
Autres produits et charges financiers	3 158		(4 128)		(5 549)	
Résultat avant impôt	32 129		14 438		31 648	
Produit (Charge) d'impôt	(5 954)		(2 946)		(6 702)	
Résultat	26 176		11 490		24 945	
Part du Groupe	25 032		11 048		23 730	
Part des participations ne donnant pas le contrôle	(1 144)		(442)		(1 215)	

Le résultat opérationnel courant de la sous-Consolidation CIM s'établit à 36.294 K€ à 14% des ventes (+ 300 Bps vs 31 décembre 2022). L'amélioration de 15.919 K€ vs 31 décembre 2021 provient de l'activité soutenue en volume et en prix majorée de la reprise de provision pour contrats déficitaires enregistrées au 30 juin 2022 et ce malgré les hausses de prix de l'orge et de l'énergie.

Les autres produits et charges non courant pour -459 K€ se composent pour -267 K€ de pertes liées à des coupures d'électricité et autres coûts additionnels en Ukraine et -159k€ sur le Kazakhstan (Divers couts de faible montant, amende pour -65 K€)

Le cout de l'endettement financier se dégrade fortement sous l'effet de l'augmentation du BFR et à la remontée des taux bancaires. Les autres produits et charges financiers sont constitués de gains de changes latents et réalisés.

Le résultat avant impôt s'établit à 32.129 K€ en amélioration de 17.692 K€ vs 31 décembre 2021.

La société CIM et ses filiales sont consolidées par mise en équivalence. La société MFB possède 47,71 % des titres de la société CIM.

Pour MFB le résultat des sociétés mises en équivalence sur la période est :

$$25\,032\text{ K€} \times 47,71\% = 11\,944\text{ K€}$$

NOTE 19 – Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie

<i>(en K€uros)</i>	31-déc.-22	31-déc.-21	30-juin-22
Impact de la réévaluation des dettes fournisseurs			
Impact de la réévaluation des créances clients			
Quote-part de subvention virée au résultat	(5)	(6)	(66)
Total	(5)	(6)	(66)

NOTE 20 – Variation du besoin de fonds de roulement

(en K€uros)	31-déc.-22	31-déc.-21	30-juin-22
Stocks	(1 792)	(3 465)	(5 602)
Clients et débiteurs divers (*)	8 698	(13 511)	(23 453)
Fournisseurs et créditeurs divers (*)	(16 029)	(648)	18 549
Contrat de péréquation (cf Note 4)	136	1 425	2 171
TOTAL	(8 987)	(16 199)	(8 335)

(*) hors comptes courants présentés en trésorerie.

La variation du besoin de fonds de roulement au 31 décembre 2022 s'explique de la manière suivante :

- Diminution des stocks de matières premières (+ 1,9 M€) et augmentation des produits encours et finis (- 3,5 M€). L'augmentation des stocks de malt sur le semestre est moins marquée qu'en n-1, les expéditions ayant été plus importantes.
- Diminution des créances clients et parties liées (+ 8 M€) : baisse de l'encours Groupe (Malteries Soufflet) et hors Groupe en ligne avec la variation saisonnière. L'encours s'établit à un niveau équivalent à n-1 (18M€). L'impact du contrat de péréquation (cf note 4) sur la variation du besoin de fonds de roulement est de +0,1 M€ au 31/12/2022 contre +1,4 M€ au 31/12/2021.
- Diminution des dettes fiscales (+ 1,6 M€) et des dettes fournisseurs hors groupe et avec les parties liées (+ 14,8 M€). Au 30 juin 2022 le groupe a bénéficié d'un accord de report de paiement avec le fournisseur TOTAL DIRECT ENERGIE, non reconduit au 31 décembre 2022. La baisse de cet encours est de 9,5m€. Les encours de fournisseurs orges ont baissé de 5,4m€ entre juin et décembre, dont 1,6me de fournisseurs groupe.

NOTE 21 – Transactions avec les parties liées

Les parties liées sont :

- les sociétés mères et leurs filiales,
- les sociétés associées dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable et qui sont mises en équivalence.

Les transactions avec ces sociétés se font sur une base de prix de marché.

Les transactions réalisées avec les parties liées se décomposent comme suit :

(en K€uros)	31-déc.-22	31-déc.-21	30-juin-22
Produits opérationnels	52 323	31 116	87 789
Charges opérationnelles	(22 584)	(17 498)	(34 854)
Autres produits financiers	486	298	588
Autres charges financières		(10)	(10)

Les créances et les dettes vis-à-vis des parties liées se décomposent comme suit :

<i>(en K€uros)</i>	31-déc.-22	31-déc.-21	30-juin-22
Comptes courants - Actif	62 824	70 703	76 105
Clients et autres débiteurs	15 337	7 586	14 369
Dividendes à payer			
Fournisseurs et autres créditeurs	(2 360)	(4 741)	(4 316)

NOTE 22 – Dettes garanties par des sûretés réelles

Néant

NOTE 23 – Montant des engagements financiers

La société prend des engagements d'achat d'orge et de ventes de malt. Ces engagements ne sont pas communiqués car cette information serait de nature à porter préjudice aux intérêts commerciaux fondamentaux de la société.

Engagements donnés et reçus

Les engagements de médailles du travail sont désormais comptabilisés depuis le 30/06/2020.

Contrats de cogénération :

Dans le cadre de son activité, MFB a conclu plusieurs contrats de cogénération courant jusqu'en 2024 avec des partenaires industriels concernant la fourniture de chaleur pour ses unités de production de Saint Saulve, Brazey et Prouvy. Au 31 décembre 2022, aucune indemnité n'est attendue.

Rémunération des dirigeants

Aucune rémunération ou avantage de toute nature n'a été versé durant l'exercice aux mandataires sociaux par les sociétés du Groupe Malteries Franco-Belges.

Le risque de change

Le Groupe Malteries Franco-Belges a choisi de couvrir, lorsque la législation et les marchés le permettent, les risques de change encourus sur les transactions courantes en devises étrangères.

Les instruments de couverture utilisés sont limités à des contrats de change à terme et à des options de change "vanille" ayant une maturité initiale généralement inférieure à un an.

Ces instruments dérivés ont pour caractéristiques :

- de n'être utilisés qu'à des fins de couverture,
- de n'être traités qu'avec des banques françaises et étrangères de premier rang,
- de ne présenter aucun risque de liquidité en cas de retournement éventuel.

L'utilisation de ces instruments, le choix des contreparties et plus généralement la gestion de l'exposition au risque de change, et au risque de taux font l'objet d'états de reporting spécifiques à destination des organes de direction.

Dans les pays d'Europe de l'Est, le Groupe MFB couvre son risque de change également en utilisant des emprunts libellés dans la devise du contrat de vente de malt (USD et euros), qui lui permettent de financer les achats de matières premières. Ces emprunts n'étant pas documentés en couverture, ils peuvent générer des résultats de change importants.

Conformément à ses principes comptables (cf note 4), le Groupe comptabilise la juste valeur de ses instruments financiers en résultat financier.

Le Groupe a en revanche décidé de ne pas couvrir le risque de change sur les actifs immobilisés situés hors de France. Cette décision s'appuie sur les constats suivants :

- Compte tenu des marchés de la plupart des devises concernées, il est impossible de se couvrir sur de longues périodes. Dans le cas où cette couverture serait possible, son coût est prohibitif.
- La valeur de marchés des actifs immobilisés est à ce jour exprimée en monnaie forte, essentiellement euro ou dollar américain.

Cette politique peut avoir pour conséquence des gains ou pertes de change sur la partie des investissements financés par emprunt en devises fortes.

Le risque "matières"

Dans le cadre de ses activités, le Groupe Malteries Franco-Belges est exposé au risque de fluctuation du cours des matières premières. Afin de sécuriser la marge sur ses contrats de ventes de malt à terme fermes, le Groupe se couvre sur les prix d'achats d'orge futurs par le biais d'achats et ventes à terme de contrats futurs sur le MATIF et d'achats à terme de gré à gré de céréales (principalement de l'orge).

Afin de contrôler son exposition, un Comité de Gestion des Risques matières premières a été mis en place. Il se réunit de manière hebdomadaire en session limitée et mensuelle en session élargie. Les positions matières premières y sont ainsi analysées et les limites de positions revues en fonction de l'évolution des marchés.

Le risque « Energie » :

Compte tenu des fortes évolutions du cours de l'énergie, le groupe a renforcé sa surveillance des marchés et ses couvertures à terme. Par ailleurs, un comité Energie se tient régulièrement pour revoir les positions de MFB et de ses filiales.

Le risque pays

Le Groupe ne peut assurer que ses résultats financiers ne seraient pas significativement affectés par un bouleversement des conditions économiques, politiques, et réglementaires dans certains des pays où il est présent.

Le risque de contrepartie

Dans le cadre de ses activités, le Groupe est exposé au risque de contrepartie avec ses comptes clients et ses contreparties bancaires. Il pratique une sélection rigoureuse fondée sur les notations des agences de rating et l'étude des états financiers.

Le risque de contrepartie bancaire est lié aux encours d'instruments financiers (dépôts et instruments dérivés) et aux lignes de crédit contractées avec chaque banque. Selon sa politique financière, le Groupe ne peut conclure des instruments financiers qu'auprès de ses partenaires bancaires. Concernant les lignes de crédit, celles-ci sont réparties sur plusieurs banques pour éviter leur concentration.

NOTE 25 – Effectifs moyens

Les effectifs moyens employés sur la période par le Groupe se sont élevés à 106 personnes contre 104 personnes au 30/06/2022.

Par catégorie, la répartition est la suivante :

	Cadres	Techniciens et Maîtrise	Employés	Ouvriers	Total
MALTERIES FRANCO-BELGES	14	20	6	66	106
TOTAL	14	20	6	66	106

NOTE 26 – Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes figurant dans le compte de résultat de la période est de 50 K€ au titre du contrôle légal des comptes (dont 27 K€ pour KPMG et 23 K€ pour Mazars).

**Rapport des Commissaires aux comptes
sur l'information semestrielle**

au 31 Décembre 2022





KPMG S.A
Tour Echo
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex



Mazars
Tour Exaltis
61 rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

Malteries Franco-Belges S.A.

Siège social : Quai du Général Sarrail - 10400 Nogent-Sur-Seine

Capital social : €.15 123 000

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er juillet 2022 au 31 décembre 2022

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'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 semestriels consolidés de la société Malteries Franco-Belges S.A., relatifs à la période du 1er juillet 2022 au 31 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.



mazars

Malteries Franco-Belges S.A.
*Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière
semestrielle
27 mars 2023*

II – Vérification spécifique

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

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

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 27 mars 2023

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Courbevoie, le 27 mars 2023

Mazars

Arnaud Rinn

Associé

Erwan Candau

Associé