



malteries
FRANCO-BELGES

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 31 décembre 2025**



Sommaire

Sommaire	2
Attestation du responsable du rapport financier semestriel au 31 Décembre 2025	3
Rapport semestriel d'activité au 31 Décembre 2025	5
1. INFORMATIONS RELATIVES A L'ACTIVITE DU GROUPE ET DE LA SOCIETE	6
1.1 FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	6
1.2 ANALYSE DE L'ACTIVITE DU GROUPE MALTERIES FRANCO-BELGES ET DE LA COMPAGNIE INTERNATIONAL DE MALTERIES ("CIM")	6
1.3 ACTIVITES DES SOCIETES CONTROLEES PAR LA CIM CONSOLIDEE PAR MISE EN EQUIVALENCE	7
1.4 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	8
1.5 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA PERIODE	8
2. EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR	9
3. GESTION DES RISQUES	9
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025	10
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	36

**Attestation du responsable du rapport financier
semestriel au 31 Décembre 2025**



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés, sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'émetteur, ainsi que 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 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. »

À Nogent-sur-Seine, le 18 mars 2026

Guillaume COUTURE
Président Directeur Général

Rapport semestriel d'activité au 31 Décembre 2025



RAPPORT D'ACTIVITE AU 31 DECEMBRE 2025

1. INFORMATIONS RELATIVES A L'ACTIVITE DU GROUPE ET DE LA SOCIETE

1.1 FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

MARCHE DE LA BIERE EN EUROPE : UN ENVIRONNEMENT DE CONSOMMATION MOROSE

Après un exercice 2024-2025 marqué par une phase de consolidation, le marché de la bière en Europe ralentit sur le premier semestre 2025-2026. Cette évolution s'explique par une consommation en berne, affectée par l'inflation, au contexte économique et géopolitique incertain ainsi que par des changements progressifs dans les modes de consommation.

POURSUITE DU CONFLIT RUSSO-UKRAINIEN

Depuis quatre ans, le conflit russo-ukrainien se poursuit et le Groupe¹ maintient sa présence dans ces deux pays, en faisant de la sécurité et le soutien de ses collaborateurs sur place une priorité.

La guerre continue d'entraîner des répercussions sur les équipes, notamment en raison de la mobilisation de certains salariés, ainsi que sur les activités du Groupe en Ukraine et en Russie. Cette situation a engendré des difficultés, en particulier d'ordre logistique et énergétique. Des mesures compensatoires ont toutefois été déployées afin de garantir la continuité de la production et des opérations de Slavuta Malt House (SMH).

1.2 ANALYSE DE L'ACTIVITE DU GROUPE MALTERIES FRANCO-BELGES ET DE LA COMPAGNIE INTERNATIONAL DE MALTERIES ("CIM")

SAISONNALITE DE L'ACTIVITE

Les activités de MFB sont soumises à des effets de saisonnalité liés aux cycles de croissance et de récolte de l'orge. Les volumes varient de manière sensible au cours de l'année, impactant les niveaux de stocks et les flux de trésorerie opérationnels, ce qui peut rendre les comptes consolidés du premier et du second semestre difficilement comparables. Les effets de cette saisonnalité sont particulièrement marqués au niveau de l'état de la situation financière consolidée et du tableau des flux de trésorerie consolidés.

¹ Le Groupe MFB : inclus Malteries Franco-Belges ainsi que ses filiales et les sociétés consolidées par mise en équivalence

ACTIVITE DU GROUPE MALTERIES FRANCO-BELGES

Malteries Franco-Belges réalise un chiffre d'affaires de 54,6 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice 2025/2026, en diminution de -15 % par rapport au premier semestre 2024/2025. Ceci reflète, d'une part la baisse des volumes vendus par rapport au S1 2024/2025 dans un contexte de marché de la bière en repli, et d'autre part l'impact du prix de l'orge en retrait par rapport à l'exercice précédent.

La marge brute ressort en baisse, pénalisée par la contraction des volumes vendus et par une intensification de la pression concurrentielle sur les prix. Les coûts de ventes reculent sur la période, reflétant à la fois ce repli de l'activité et une diminution des coûts énergétiques consécutive à la baisse des prix du gaz et de l'électricité sur la période.

La contribution aux résultats de la Compagnie Internationale de Malteries consolidée par mise en équivalence, s'établit à 8,4 M€ au 31 décembre 2025 contre 14,4 M€ au 30 décembre 2024 impactée par une diminution des volumes de ventes en lien avec la baisse des volumes de production de bière en 2025 et une concurrence accrue sur les prix de ventes impactant fortement les marges.

Le résultat net part du groupe s'élève ainsi à 9,4 M€ pour le 1^{er} semestre 2025/2026, en retrait au regard du S1 2024/2025, en lien avec les effets évoqués ci-dessus.

1.3 ACTIVITES DES SOCIETES CONTROLEES PAR LA CIM CONSOLIDEE PAR MISE EN EQUIVALENCE

Les ventes consolidées de CIM sont de 194,9 M€ sur le 1^{er} semestre 2025/2026, contre 204,0 M€ au 1^{er} semestre 2024/2025, soit une baisse de -4%. Ce recul reflète essentiellement la diminution des volumes de production de bière observée sur la période.

Dans un contexte d'évolution des habitudes de consommation, les principaux brasseurs internationaux enregistrent une contraction de leurs volumes de production. Sur le périmètre de la CIM, l'impact demeure néanmoins modéré, limité à -0,6 %. Ce ralentissement du marché a toutefois entraîné un accroissement de la pression concurrentielle sur les prix de vente du malt, pesant ainsi sur la marge.

Ci-après, par zone géographique, la contribution des filiales à l'activité de la CIM :

En Europe de l'Est (Russie, Ukraine, Kazakhstan)

- Les livraisons sont en progression sur la période au Kazakhstan et stables en Ukraine, compensant une légère baisse en Russie.
- La contribution de la zone aux ventes consolidées dans le groupe CIM s'élève, pour cette période, à 58,4 M€ et sa contribution au résultat net total consolidé ressort bénéficiaire de 9,4 M€ contre 11,7 M€ au 31/12/2024.

En Europe centrale (Pologne, République Tchèque, Roumanie, Bulgarie, Serbie)

- Les ventes en Europe centrale sont en baisse de -11% par rapport au même semestre de l'exercice précédent. Notamment impactée par une baisse des volumes vendus en Roumanie de -32%, qui est compensée par une hausse des exportations en République Tchèque.
- La contribution de la zone aux ventes consolidées dans le groupe CIM s'élève, pour cette période, à 136,4 M€ et sa contribution au résultat net total consolidé ressort bénéficiaire de 9,7 M€ contre 17,2 M€ au 31/12/2024.

Le résultat opérationnel courant de la CIM s'établit à 25,1 M€ au 1^{er} semestre 2025/2026, contre un montant de 39,4 M€ sur le 1^{er} semestre 2024/2025, soit une baisse de -36% sur la période en corrélation avec la contraction du marché de la bière sur la période. Les volumes de production des clients internationaux ont baissé créant une tension sur la demande de malt et une intensification de la concurrence sur les prix. Les marges de maltage, présentant des niveaux historiques sur l'exercice précédent, se sont contractées expliquant en grande majorité la baisse du résultat opérationnel, les coûts de production étant quant à eux stables.

1.4 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2025/2026, il n'y a pas eu de modification significative de la nature des transactions effectuées par le Groupe avec ses parties liées par rapport au 30 juin 2025.

Se référer à la Note 24 de la Section 2.2 « Notes annexes aux comptes consolidés intermédiaires » du Chapitre 2 du présent Rapport Semestriel.

1.5 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA PERIODE

Pas d'évènement post clôture ayant impacté les comptes du 1er semestre 2025/2026.

2. EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Le marché de la bière devrait rester impacté par l'effet combiné des pressions inflationnistes, d'un environnement géopolitique toujours incertain et de l'évolution progressive des habitudes de consommation.

MFB reste bien positionné dans ce marché compétitif ; les perspectives sont inchangées pour le second semestre et reflètent :

- Des opportunités de volumes vendus notamment sur l'activité grand export ;
- Une compétition accrue pouvant impacter les marges ;
- Une situation présente en Ukraine et un contexte géopolitique mondial complexes.

Dans cet environnement, Malteries Franco-Belges et ses filiales continuent de développer des opportunités commerciales, de renforcer la compétitivité de leurs outils industriels avec le programme de transformation et d'innovation digitale engagé.

3. GESTION DES RISQUES

Les principaux facteurs de risque auxquels le Groupe pourrait être confronté sont détaillés au paragraphe 2.2 du Rapport Financier Annuel au 30 juin 2025. Le Groupe n'a pas connaissance d'autres risques significatifs que ceux présentés dans le Rapport Financier Annuel 2025 susceptibles de survenir pour le semestre suivant.

Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025



COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Notes	31-déc.-25	31-déc.-24
Chiffre d'affaires	15	54 599	64 647
Coût des ventes		(50 586)	(57 642)
Marge brute		4 013	7 005
Frais marketing et commerciaux		(310)	(335)
Frais généraux et administratifs		(3 289)	(3 167)
Autres charges et produits opérationnels courants	16	-	213
Résultat opérationnel courant	15	413	3 716
Autres produits et charges opérationnels non courants	17	(149)	(4)
Résultat opérationnel		265	3 713
Coût de l'endettement financier net	18	830	1 305
Intérêts relatifs aux passifs locatifs		(21)	(24)
Autres charges et produits financiers		265	(16)
Résultat financier		1 074	1 265
Quote-part de résultat des sociétés MEE	21	8 427	14 379
Résultat avant impôt		9 765	19 357
Impôts sur les bénéfices	20	(345)	(1 201)
Résultat net de l'ensemble consolidé		9 420	18 156
Participations ne conférant pas le contrôle		-	-
Résultat net - Part du Groupe		9 420	18 156
Nombre moyen pondéré d'actions sur la période		495 984	495 984
Résultat Net par action (en euros) – (1)		19,0	36,6
Résultat Net dilué par action (en euros) – (1)		19,0	36,6

(1) En l'absence d'instrument dilutif, le résultat dilué par action est identique au résultat de base par action et s'obtient en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre d'actions ordinaires moyen pondéré de Malteries Franco-Belges en circulation sur l'exercice.

Le groupe MFB a adapté au 30 Juin 2025 la présentation de son compte de résultat consolidé pour mieux refléter la nature de ses activités. Le nouveau format présenté précise notamment, au sein du résultat opérationnel courant, le montant du coût des ventes et de la marge brute, ainsi que le montant du résultat financier. Il permet ainsi d'offrir au lecteur une meilleure lisibilité des états financiers, en fournissant une information financière plus claire et pertinente, fidèle à la réalité économique du Groupe. Cette modification de présentation n'a pas d'incidence sur les principaux agrégats du compte de résultat consolidé que sont le résultat opérationnel courant, le résultat avant impôt et le résultat net. La réconciliation entre l'ancien et le nouveau format du compte de résultat consolidé au 31 décembre 2024 est présentée en note 14.

Certains éléments de charges précédemment présentés en frais marketing et commerciaux au 30 juin 2025 ont été reclassés en frais généraux et administratifs au 31 décembre 2025 afin de mieux refléter leur nature.

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31-déc.-25	31-déc.-24
Résultat net		9 420	18 156
Écarts de conversion ⁽¹⁾		1 312	(3 583)
Gains et pertes actuariels		(3)	-
<i>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i>		<i>1 309</i>	<i>(3 583)</i>
Résultat global de la période		10 729	14 573
	Dont part du groupe	10 729	14 573
	Dont part des participations ne donnant pas le contrôle		

(1) Ecart de conversion inclus dans les réserves consolidées.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

(en milliers d'euros)	Notes	31-déc.-25	30-juin-25
ACTIF			
Immobilisations incorporelles	5	16	14
Immobilisations corporelles	7	52 654	53 776
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	6	1 220	1 291
Participations dans les entreprises associées	8	202 832	193 091
Actifs financiers non courants	9	4 003	3 978
Actifs non courants		260 724	252 151
Stocks et en-cours	23	19 989	20 039
Clients et autres débiteurs	23	13 707	19 060
Créances d'impôt		876	793
Autres actifs courants		163	15
Instruments de trésorerie - Actif		16	1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	80 623	80 402
Actifs courants		115 374	120 310
TOTAL DES ACTIFS		376 098	372 461
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Capital		15 123	15 123
Réserves liées au capital		16 378	16 378
Réserves et résultat consolidés ^(a)		336 080	328 609
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(21 499)	(22 809)
Capitaux propres (Part du groupe)		346 083	337 302
Capitaux propres		346 083	337 302
Provisions pour retraite et engagements assimilés	12	624	612
Autres provisions non courantes	12	329	137
Emprunts et dettes financières	10	25	4
Dettes locative - non courante	11	1 135	1 188
Impôts différés passif	13	6 713	6 601
Passifs non courants		8 827	8 542
Provisions pour retraites et engagements assimilés courantes	12	5	-
Emprunts et dettes financières courants	10	7	316
Dettes locative - courante	11	159	158
Fournisseurs et autres créditeurs	23	21 017	26 137
Dettes d'impôts		-	-
Autres passifs courants		-	6
Passifs courants		21 188	26 617
TOTAL DES PASSIFS		30 015	35 159
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		376 098	372 461
(a) dont résultat - Part du Groupe		9 420	36 993

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	Part du groupe					Total capitaux propres
	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultat consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Capitaux propres - part du groupe	
Situation au 30 juin 2024	15 123	16 378	293 161	(20 301)	304 362	304 362
<i>Résultat net</i>	-	-	18 156	-	18 156	18 156
<i>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i>	-	-	-	(3 583)	(3 583)	(3 583)
Total résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	18 156	(3 583)	14 573	14 573
Dividendes ***	-	-	(1 934)	-	(1 934)	(1 934)
Variations de périmètre	-	-	356	-	356	356
Autres mouvements	-	-	22	-	22	22
Situation au 31 décembre 2024	15 123	16 378	309 760	(23 884)	317 378	317 378
Situation au 30 Juin 2025	15 123	16 378	328 609	(22 809) *	337 302	337 302
<i>Résultat net</i>			9 420		9 420	9 420
<i>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i>				1 309	1 309	1 309
Total résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			9 420	1 309	10 729	10 729
Dividendes ***			(1 949)		(1 949)	(1 949)
Autres						
Situation au 31 décembre 2025	15 123	16 378	336 080	(21 499) **	346 083	346 083

(*) Au 30 Juin 2025 les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres s'élèvent à -22 809 K€, dont :

- -25 994 K€ en lien avec les réserves de conversion,
- 3 185 K€ en lien avec les autres éléments du résultat global accumulés (dont 3 285 K€ en lien avec la juste valeur des titres Secobra).

(**) Au 31 décembre 2025 les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres s'élèvent à -21 499 K€, dont :

- -24 652 K€ en lien avec réserves de conversion,
- 3 153 K€ en lien avec les autres éléments du résultat global accumulés (dont 3 285 K€ en lien avec la juste valeur des titres Secobra).

(***) Le montant des dividendes distribués par action équivaut à 3,93€.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	Notes	31-déc.-25	31-déc.-24
Résultat net de l'ensemble consolidé		9 420	18 156
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(8 427)	(14 379)
Dotation aux amortissements et provisions		2 495	1 970
Plus et moins-values de cession		-	6
Elimination des profits et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(302)	2
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	21	(2)	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier et impôt		3 184	5 755
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	20	345	1 201
Coût de l'endettement financier net	18	(830)	(1 306)
Intérêts financiers nets versés au titre des contrats de location		21	-
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt		2 720	5 650
Variation du BFR	23	(1 060)	5 160
Impôts versés		(195)	(1 112)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)		1 465	9 698
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(1 953)	(2 635)
Variation des actifs financiers		(24)	(16)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	1
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)		(1 977)	(2 650)
Emission d'emprunts		-	20
Remboursement d'emprunts	11	(79)	(75)
Intérêts financiers nets versés		(22)	-
Intérêts financiers encaissés		834	1 305
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		-	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C)		733	1 251
Incidence de la variation des taux de change (D)		-	-
Incidence du changement de principes comptables (E)		-	-
Variation de trésorerie (A)+(B)+(C)+(D)+(E)		221	8 299
Trésorerie d'ouverture	10	80 402	69 646
Trésorerie de clôture	10	80 623	77 945
Variation de trésorerie		221	8 299

ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2025

SOMMAIRE



NOTE 1 – Périmètre de Consolidation	18
NOTE 2 – Faits marquants de la période	19
NOTE 3 – Evènements postérieurs à la date de clôture	21
NOTE 4 – Principes Comptables	21
NOTE 5 – Immobilisations incorporelles	23
NOTE 6 – Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	23
NOTE 7 – Immobilisations corporelles	24
NOTE 8 – Participations dans les entreprises associées	25
NOTE 9 – Actifs financiers non courants	26
NOTE 10 – Emprunts, Dettes financières, Trésorerie, Dette nette	26
NOTE 11 – Dettes locatives	27
NOTE 12 – Provisions	28
NOTE 13 – Actifs et Passifs d'impôts différés comptabilisés au bilan	28
NOTE 14 – Passage de l'ancienne à la nouvelle présentation du Compte de résultat consolidé	29
NOTE 15 – Information sectorielle	300
NOTE 16 – Autres produits et charges opérationnels courants	31
NOTE 17 – Autres produits et charges opérationnels non courants	31
NOTE 18 – Coût de l'endettement financier net	31
NOTE 19 – Amortissements et dépréciations	322
NOTE 20 – Impôts sur les résultats	322
NOTE 21 – Quote-part de résultat dans les entreprises associées	333
NOTE 22 – Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	344
NOTE 23 – Variation du besoin en fonds de roulement	344
NOTE 24 – Transactions avec les parties liées	355
NOTE 25 – Dettes garanties par des sûretés réelles	355
NOTE 26 – Montant des engagements financiers	355
NOTE 27 – Gestion des risques	35

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 2025 et finissant le 30 juin 2026.

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

Les états financiers consolidés de MFB ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 18 Mars 2026.

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	47,71298	47,71298

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, Soufflet Malt (ex-Malteries Soufflet SAS), filiale de l'Union InVivo, détient 52,29 % du capital de la CIM au 31 décembre 2025.

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 2025. Les états financiers consolidés intermédiaires au 31 décembre 2025 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 2025 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

31/12/2025

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.	100.00
Malteries Soufflet Bulgarie	Pleven	Bulgarie	I.G.	100.00
Malterie Soufflet Saint Petersburg	Saint-Pétersbourg	Russie (Fédération de)	I.G.	100.00
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
Sladara Soufflet Serbia	Backa Palanka	Serbie	I.G.	100.00
Slavuta Malt House	Slavuta	Ukraine	I.G.	96.61

(*) Les sociétés composant le sous-groupe CIM, présentées ci-dessus, sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale dans les comptes consolidés de la CIM.

NOTE 2 – Faits marquants de la période

Marché de la bière en Europe : un environnement de consommation morose

Après un exercice 2024-2025 marqué par une phase de consolidation, le marché de la bière en Europe ralentit sur le premier semestre 2025-2026. Cette évolution s'explique par une consommation en berne, affectée par l'inflation, au contexte économique et géopolitique incertain ainsi que par des changements progressifs dans les modes de consommation.

Poursuite du Conflit russo-ukrainien

Depuis quatre ans, le conflit russo-ukrainien se poursuit et le Groupe maintient sa présence dans ces deux pays, en faisant de la sécurité et le soutien de ses collaborateurs sur place une priorité.

La guerre continue d'entraîner des répercussions sur les équipes, notamment en raison de la mobilisation de certains salariés, ainsi que sur les activités du Groupe en Ukraine et en Russie. Cette situation a engendré des difficultés, en particulier d'ordre logistique et énergétique. Des mesures compensatoires ont toutefois été déployées afin de garantir la continuité de la production et des opérations de Slavuta Malt House (SMH).

Les taux de conversion utilisés par le groupe pour la conversion des états financiers sont :

<i>Equivalent pour 1 euro</i>		31-décembre-25		30-juin-25	
		Cours de clôture	Cours moyen	Cours de clôture	Cours moyen
RUB	Rouble	92,8992	93,6132	91,7951	99,9349
UAH	Hyrvnia	49,5340	48,6978	48,9496	45,1387

A titre d'information la contribution des malteries d'Ukraine et de Russie dans les comptes consolidés au 31 décembre 2025 se présente comme suit :

	Titres mis en équivalence		Quote-part de résultat mis en équivalence	
	en milliers d'euros	%	en milliers d'euros	%
	Note 8		Note 8	
Total	202 832	100%	8 427	100%
Ukraine	12 086	6%	429	5%
Russie	25 010	12%	3 248	39%
	CIM - Total Immobilisations		CIM – Stocks	
	en milliers d'euros	%	en milliers d'euros	%
	Note 8			
Total	180 050	100%	110 725	100%
Ukraine	5 175	3%	17 724	16%
Russie	9 776	5%	6 616	6%
	CIM - Résultat Net		CIM – Chiffre d'affaires	
	en milliers d'euros	%	en milliers d'euros	%
	Note 21		Note 21	
Total	17 660	100%	194 862	100%
Ukraine	900	5%	12 940	7%
Russie	6 808	39%	29 264	15%
	CIM – Trésorerie (1)		CIM – Créances client	
	en milliers d'euros	%	en milliers d'euros	%
Total	104 787	100%	23 310	100%
Ukraine	(433)	0%	4 402	19%
Russie	27 232	26%	7 729	33%

(1) Compte-tenu des restrictions imposées à la Russie, la capacité du Groupe à utiliser les disponibilités en dehors de la Russie demeure incertaine au 31 décembre 2025.

Le montant de la trésorerie présenté ici correspond à la trésorerie au 31 décembre 25, incluant les comptes courants.

NOTE 3 – Evènements postérieurs à la date de clôture

Aucun autre évènement significatif n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes consolidés par le Conseil d'Administration.

NOTE 4 – Principes Comptables

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du groupe MFB au 31 décembre 2025 ont été établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS approuvées par l'Union européenne à la date de clôture et d'application obligatoire à cette date.

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 comptes consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2025 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation des comptes consolidés. Ils doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2025 présentés dans le rapport financier annuel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 30 octobre 2025.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés résumés semestriels sont identiques à ceux appliqués dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2025, à l'exception des normes, amendements et interprétations nouvellement applicables au 1er juillet 2025 (Voir « Evolution du référentiel comptable » ci-après).

BASE DE PREPARATION

Les états financiers consolidés résumés semestriels ont été préparés selon le principe de continuité d'exploitation. Ils sont présentés en milliers d'euros. Les montants indiqués dans les états financiers consolidés sont arrondis au millier le plus proche et comprennent des données individuellement arrondies. Les calculs arithmétiques effectués sur la base des éléments arrondis peuvent présenter des divergences avec les agrégats ou sous-totaux affichés.

Pour l'établissement de ses états financiers consolidés semestriels, 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 27.

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 consolidés semestriels au 31 décembre 2025 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 ;
- sur l'utilisation du taux effectif moyen attendu pour l'année entière pour déterminer l'impôt au 31 Décembre 2025 ;
- Sur la juste valeur des titres Secobra.

Au 31 décembre 2025, les hypothèses tiennent compte des effets de la crise liée au conflit russo-ukrainien. Les réalisations pourraient néanmoins différer de façon significative des estimations retenues.

PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

Les entreprises associées sont des entreprises dans lesquelles le groupe MFB exerce une influence notable, disposant du pouvoir de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle, sans toutefois exercer un contrôle ou un contrôle conjoint sur ces politiques. Elles sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers consolidés (voir Note 1 « Périmètre de consolidation »).

EVOLUTION DU REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2025 présentent des informations comparatives avec l'exercice antérieur, établies selon le même référentiel IFRS à l'exception des évolutions normatives mentionnées ci-après, qui n'avaient pas été appliquées par anticipation par le Groupe et qui sont d'application obligatoire au 1er janvier 2025.

Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025

- Amendements à IAS 21 – Absence de convertibilité

Ces amendements, publiés le 15 août 2023, précisent dans quelle mesure une devise peut être considérée comme non convertible, comment estimer le taux de change dans ce cas et quelles informations doivent être fournies. Ils n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2025.

Normes, amendements et interprétations applicables au plus tôt à compter du 1^{er} janvier 2026

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les nouvelles normes, amendements et interprétations ci-après dont l'application n'est pas obligatoire dans les comptes consolidés au 31 décembre 2025 :

- Amendements à IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7 : Améliorations annuelles des normes IFRS (Volume 11 - 1er janvier 2026)
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 : Classement et évaluation des instruments financiers (1er janvier 2026)
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 : Contrats référençant de l'électricité dépendant de facteurs naturels (1er janvier 2026)
- IFRS 18 : Présentation et informations à fournir dans les états financiers (1er janvier 2027)

Le 9 avril 2024, l'IASB a publié la norme IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers ». IFRS 18 remplacera IAS 1 ainsi que les interprétations IFRIC et SIC associées afin de permettre aux investisseurs de disposer d'informations plus transparentes et comparables sur la performance financière des entreprises au travers de trois axes principaux :

- L'amélioration de la comparabilité du compte de résultat avec l'introduction de nouvelles catégories de produits et de charges (exploitation, investissement et financement) et la mise en place de sous-totaux obligatoires ;

- L'amélioration des informations communiquées sur les indicateurs de performance ; et

- La revue de la pertinence des informations à communiquer dans les états financiers ou dans les notes annexes afin que celles-ci soient le plus utiles aux investisseurs.

La nouvelle norme adoptée par l'Union européenne le 16 février 2026, sera applicable au 1er janvier 2027 avec une application rétrospective. Elle pourra faire l'objet d'une application anticipée dès 2026.

L'impact de ces textes sur la présentation des états financiers et de l'annexe aux états financiers consolidés est en cours d'analyse par le Groupe. A ce stade, il n'est pas prévu d'anticiper leur application.

Réforme fiscale internationale – Pilier 2

La directive européenne relative à la réforme fiscale internationale Pilier 2, transposée en droit français, est d'application obligatoire au 1er janvier 2024. Cette réforme n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés semestriels du Groupe au 31 décembre 2025.

NOTE 5 – Immobilisations incorporelles

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

	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations incorporelles en cours	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Valeur brute	59	7	66
Amortissements et dépréciations cumulés	(51)	-	(51)
Valeur nette au 30 juin 2025	8	7	15
Acquisitions		2	2
Dotations aux amortissements	(1)		(1)
Autres			
Valeur nette au 31 décembre 2025	7	9	16
Valeur brute	59	9	68
Amortissements et dépréciations cumulés	(52)	-	(52)

NOTE 6 – Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location

Les droits d'utilisation du Groupe sont comptabilisés en application de la norme IFRS 16 « Contrats de location », en tenant compte des termes et conditions des contrats et de tous les faits et circonstances pertinents.

La variation nette des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location se décompose comme suit :

	Installations techniques, matériel et outillage industriel	Matériel de transport	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Valeur brute	1 678	49	1 727
Amortissements et dépréciations cumulés	(406)	(29)	(435)
Valeur nette au 30 juin 2025	1 272	19	1 291
Acquisitions		14	14
Dotations aux amortissements	(77)	(9)	(86)
Valeur nette au 31 décembre 2025	1 195	24	1 220
Valeur brute	1 677	63	1 740
Amortissements et dépréciations cumulés	(482)	(38)	(520)

La valeur nette des droits d'utilisations au 31 Décembre 2025 s'élève à 1 220 K€ contre 1 291 K€ au 30 Juin 2025. Elle concerne principalement le contrat de location du bassin d'épuration à Prouvy amorti sur une durée de 180 mois. La valeur de ce contrat s'élève à 1 059 K€ au 31 Décembre 2025.

Les montants suivants ont été reconnus au compte de résultat sur la période au titre des contrats de location ne rentrant pas dans le champ d'application de la norme IFRS 16.

	31-déc.-25	30-juin-25
<i>(en milliers d'euros)</i>		
Total Locations	(75)	(131)
dont :		
Contrat de location de faible valeur	(24)	(40)
Contrat de location inférieur à 12 mois	(51)	(91)

NOTE 7 – Immobilisations corporelles

La variation nette des immobilisations corporelles se décompose comme suit :

	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Valeur brute	904	56 034	71 801	238	3 892	132 869
Amortissements et dépréciations cumulés		(31 677)	(47 198)	(217)		(79 093)
Valeur nette au 30 juin 2025	904	24 357	24 603	21	3 892	53 776
Acquisitions					1 066	1 066
Cessions						
Dotations aux amortissements		(925)	(1 259)	(4)		(2 188)
Reprises d'amortissements						
Autres		702	1 198	12	(1 913)	-
Valeur nette au 31 décembre 2025	904	24 133	24 543	29	3 046	52 654
Valeur brute	904	56 521	72 974	251	3 046	133 696
Amortissements et dépréciations cumulés		(32 388)	(48 431)	(222)	-	(81 041)

Les acquisitions des immobilisations corporelles en cours sur la période s'élèvent à 1 066 K€ et concernent essentiellement les sites de Prouvy à hauteur de 407 K€ et Brazey-en-Plaine pour 372 K€.

Les autres variations des immobilisations en cours pour -1 913 K€ correspondent aux immobilisations mises en service sur la période. Les principaux projets concernés étant :

- l'entretien du site de Prouvy pour 672 K€ ;
- le projet « Retrofit M2 » qui consiste au remplacement d'un ancien bâtiment, pour 702 K€.

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 2025 comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	
Entreprises associées au 30 juin 2025	193 092
Résultat des entreprises associées revenant à MFB	8 427
Ecarts de conversion et autres variations comptabilisés directement en capitaux propres	1 312
Entreprises associées au 31 décembre 2025	202 832

Le bilan consolidé synthétique de la CIM au 31 décembre 2025 établi selon les normes IFRS se présente comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	
Actif	
Total immobilisations	180 050
Autres actifs non courants	1 211
Actifs courants	470 410
Total	651 671
Passif	
Capitaux propres part du Groupe CIM (dont résultat part du Groupe 17 660 K€)	424 521
Participations ne donnant pas le contrôle	965
Emprunts et dettes assimilées non courants	29 363
Autres passifs non courants	13 569
Passifs courants	183 254
Total	651 671
Résultat part du groupe	17 660

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

424 521 K€ x	47,71298 %	=	202 552 K€
Survaleur sur titres CIM acquis lors de périodes précédentes :			280 K€

Titres mis en équivalence au bilan de MFB :			202 832 K€

NOTE 9 – Actifs financiers non courants

La variation nette des actifs financiers non courants se décompose comme suit :

	Titres de participation	Dépôts et cautionnements versés	Autres immobilisations financières	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>				
Valeur brute	3 829	1	149	3 979
Valeur nette au 30 juin 2025	3 829	1	149	3 979
Acquisitions		1	23	24
Cessions				-
Valeur nette au 31 décembre 2025	3 829	2	172	4 003
Valeur brute	3 829	2	172	4 003
Amortissements et dépréciations cumulés	-	-	-	-

Les actifs financiers non courants correspondent principalement à des titres de participation dans une société dans laquelle le Groupe n'exerce pas d'influence notable :

	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette des titres	% d'intérêt	Derniers capitaux propres connus	dont résultat net	Date clôture
<i>(en milliers d'euros)</i>							
SECOBRA RECHERCHES Centre de Bois Henry 78580 Maule	3 829	-	3 829	10,33%	37 412	(652)	30/06/2025
TOTAL	3 829	-	3 829	-	-	-	-

Les titres détenus dans l'entité SECOBRA RECHERCHES, sont évalués à la juste valeur sur base de la quote-part de situation nette, qui constitue la meilleure estimation disponible de leur juste valeur à la clôture et s'élèvent à 3 829 K€ au 31 Décembre 2025.

NOTE 10 – Emprunts, Dettes financières, Trésorerie, Dette nette

Dettes financières brutes

La variation des dettes financières brutes se décompose comme suit :

	30-juin-25	Augmentation / (Diminution) Flux Cash	Augmentation / (Diminution) Flux non cash	Autres variations et reclassements	31-déc.-25
<i>(en milliers d'euros)</i>					
Emprunts et dettes financières non courants					
Intérêts courus sur emprunts	4			(4)	-
Instruments de trésorerie - passif	-			25	25
Total Non courant	4	-	-	21	25
Emprunts courants et concours bancaires					
Intérêts courus sur emprunts				(1)	3
Instruments de trésorerie - passif	316		(287)	(25)	4
Total Courant	316	-	(288)	(21)	7
Total dette financière brute	320	-	(288)	-	32

Trésorerie et équivalents de trésorerie et Dette nette

La trésorerie nette de la société s'élève à 80 623 K€. L'augmentation de 221 K€ enregistrée sur la période s'explique principalement par :

- Les flux de trésorerie liés à l'activité pour 1 615 K€ ainsi que ceux liés au financement pour 583K€, principalement composés des intérêts encaissés sur la période,
- Et partiellement compensés par les flux liés aux investissements pour -1 977 K€ en lien avec les acquisitions d'immobilisations corporelles de la période (-1 066 K€ voir Note 7) et les décaissements sur investissements incorporels (- 887 K€)

<i>(en milliers d'euros)</i>	30-juin-25	Variation globale de la période	31-déc.-25
Trésorerie Brute	186	(35)	151
Comptes courants actif vis à vis des sociétés liées Hors Groupe	80 216	256	80 472
Total de la Trésorerie et Equivalents de Trésorerie	80 402	221	80 623
Total dette financière brute	(320)		(32)
DETTE NETTE	(80 082)		(80 591)

Les comptes courants et les comptes de cash pooling vis-à-vis de sociétés liées hors groupe MFB sont rémunérés et assimilés à des dépôts à vue et présentés au sein de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dès lors qu'ils ont une position active, qu'ils ne sont soumis à aucune restriction et qu'ils conservent contractuellement leur caractère court terme, liquide et facilement convertible sans risque de variation de valeur.

Ces comptes courants fonctionnent donc en pratique comme des comptes de trésorerie via une convention de centralisation de trésorerie signée avec le Groupe InVivo. Ils sont présentés de ce fait dans la partie « Trésorerie » du Tableau des Flux de Trésorerie.

NOTE 11 – Dettes locatives

Le tableau ci-dessous présente le détail des variations des dettes locatives comptabilisées dans les états de la situation financière.

<i>(en milliers d'euros)</i>	
Au 30 juin 2025	1 346
Mise en place/prolongation des contrats de location	14
Remboursement (flux cash)	(79)
Autres variations	14
Au 31 décembre 2025	1 294
dont part non courante	1 135
dont part courante	159

Les montants indiqués ci-dessus comprennent le capital et les intérêts liés à l'actualisation des dettes locatives relatives à la norme IFRS 16.

Les échéanciers de remboursement des dettes locatives se présentent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	A moins d'1 an	Entre 1 et 3 ans	Entre 3 et 5 ans	A plus de 5 ans	Total
Dettes locatives	159	276	194	665	1 294

NOTE 12 – Provisions

Les postes de provisions se décomposent comme suit :

	30-juin-25	Dotation	Rep. Résultat Provisions utilisées	Variations comptabilisées en capitaux propres	31-déc-25
<i>en milliers d'euros</i>					
Provisions pour retraites et engagements assimilés	611	66	(38)	(10)	629
Provisions pour pertes sur contrats > 1 an	6	216	(6)	-	216
Autres provisions pour risques > 1 an	51	-	(18)	-	33
Provisions pour risques liés au personnel et aux autres organismes sociaux	80	-	-	-	80
Provisions non courantes	137	216	(24)	-	329
Total provisions	749	282	(62)	(10)	958

Les provisions pour pertes sur contrats déficitaires ont fait l'objet d'une dotation de 216 K€ sur la période.

NOTE 13 – Actifs et Passifs d'impôts différés comptabilisés au bilan

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

	31-déc.-25	30-juin-25
<i>(impôts différés en milliers d'euros)</i>		
Actifs d'impôt différés	503	528
Passifs d'impôts différés	7 216	7 129
DETTES (CREANCES) FISCALES NETTES	6 713	6 601

Les impôts différés se décomposent selon les natures suivantes :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31-déc.-25	30-juin-25
Actifs d'impôt différés	503	528
Engagements de retraite	147	138
Immobilisations dont écarts d'évaluation	53	-
Contrats de location	16	4
Autres différences temporaires	286	386
Passifs d'impôt différés	7 216	7 129
Amortissements dérogatoires et provisions règlementées	7 216	7 159
Immobilisations dont écarts d'évaluation	-	(89)
Autres	-	60
Position nette des impôts différés	6 713	6 601

NOTE 14 – Passage de l'ancienne à la nouvelle présentation du Compte de résultat consolidé

Conformément aux dispositions d'IAS 1, le Groupe a modifié la présentation de son compte de résultat consolidé afin d'harmoniser la présentation et d'améliorer la comparabilité des informations financières. Le tableau ci-dessous présente le passage entre l'ancienne version du compte de résultat consolidé (« 30-décembre-24 Publié ») et la nouvelle version (« 31-décembre-24 Nouveau format »), ainsi que les reclassements de présentation effectués :

(en milliers d'euros)	31- Décembre- 24		31- Décembre- 24
	Publié	Reclassements de présentation	Nouveau format
Chiffre d'affaires	64 649	(2)	64 647
Coûts de production et des ventes	(56 910)	(732)	(57 642)
Marge brute		7 005	7 005
Coûts logistique & distribution	(734)	734	
Frais marketing et commerciaux		(335)	(335)
Frais généraux et administratifs	(3 502)	335	(3 167)
Autres produits et charges opérationnels courants	213		213
Résultat opérationnel courant	3 716		3 716
Autres produits et charges opérationnels non courants	(4)		(4)
Résultat opérationnel	3 713		3 713
Endettement financier net	1 306	(1)	1 305
Intérêts relatifs aux passifs locatifs		(24)	(24)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	14 379	(14 379)	
Autres produits financiers			
Autres charges financières	(40)	40	
Autres charges et produits financiers		(16)	(16)
Résultat financier		1 265	1 265
Quote-part de résultat des sociétés MEE		14 379	14 379
Résultat avant impôts	19 357		19 357
Impôts sur les bénéfices	(1 201)		(1 201)
Résultat net de l'ensemble consolidé	18 156		18 156
Participations ne conférant pas le contrôle			
Résultat net - part du Groupe	18 156		18 156
Nombre d'actions (en euros)	495 984		495 984
Résultat net de l'ensemble consolidé par action (en euros)	36,6		36,6
Résultat net - part du Groupe par action (en euros)	36,6		36,6

Les principales modifications portent sur la présentation distincte du coût des ventes, de la marge brute et du résultat financier, qui n'étaient pas isolés auparavant. D'autres reclassements ont également été effectués afin d'améliorer la lisibilité des agrégats.

NOTE 15 – 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.

	France	Union Européenne Hors France	Autres pays d'Europe	Reste du monde	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>					
31-déc.-25					
Chiffres d'affaires	54 328	281	-	10	54 599
Résultat opérationnel courant	413	-	-	-	413
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	8 427	-	-	-	8 427
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles (1)	1 069	-	-	-	1 069
Actifs sectoriels	376 098	-	-	-	376 098
31-déc.-24					
Chiffres d'affaires	64 461	291	-	10	64 762
Résultat opérationnel courant	3 716	-	-	-	3 716
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	14 379	-	-	-	14 379
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles (1)	1 496	-	-	-	1 496
Actifs sectoriels	349 380	-	-	-	349 380

(1) Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles hors dettes sur acquisitions d'immobilisations et droits d'utilisation (IFRS 16)

L'essentiel du chiffre d'affaires est réalisé en France avec Soufflet Malt, qui assure la commercialisation de la production française du Groupe.

NOTE 16 – Autres produits et charges opérationnels courants

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	31-déc.-25	31-déc.-24
Assurance, Pertes & Provisions clients	-	(2)
Autres	-	214
TOTAL	-	213

NOTE 17 – Autres produits et charges opérationnels non courants

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	31-déc.-25	31-déc.-24
Autres produits et charges opérationnels non courants	18	(24)
Dotations et reprises exceptionnelles sur immobilisations	(155)	20
TOTAL	(149)	(4)

Les autres produits et charges opérationnels non courant s'élèvent à (149) K€ au 31 décembre 2025. Ces derniers correspondent à une dotation nette dans le cadre de mises au rebut d'immobilisations.

NOTE 18 – Coût de l'endettement financier net

Le poste coût de l'endettement financier net se décompose comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31-déc.-25	31-déc.-24
Coût de l'endettement financier net	830	1 306
TOTAL	830	1 306

Le coût de l'endettement financier net pour 830 K€ au 31 décembre 2025 et de 1 306 K€ au 31 décembre 2024 concerne les produits financiers perçus par MFB dans le cadre des conventions de gestion de trésorerie avec InVivo Group, leur diminution étant liée à une baisse du taux d'intérêt appliquée pour la rémunération des comptes courants sur la période.

NOTE 19 – Amortissements et dépréciations

Les amortissements et dépréciations impactant le compte de résultat se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31-déc.-25	31-déc.-24
Dotations aux amortissements et dépréciations immo. Incorporelles	(1)	(1)
Dotations aux amortissements et dépréciations immo. Corporelles	(2 274)	(1 940)
TOTAL	(2 275)	(1 941)

NOTE 20 – Impôts sur les résultats

Au 31 décembre 2025, l'impôt comptabilisé dans le compte de résultat est une charge de -345 milliers d'euros.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31-déc.-25	31-déc.-24
Impôts différés	(108)	(89)
Impôts sur les bénéfices	(237)	(1 112)
TOTAL	(345)	(1 201)

Le taux d'impôt de droit commun applicable au 31 décembre 2025 est de 25,83 %.

Rationalisation de la charge d'impôt

La réconciliation entre le taux d'imposition effectif du Groupe et ce taux d'imposition théorique se présente comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31-déc.-25	31-déc.-24
Résultat net (gain)	9 420	18 156
(Charge) / Produit d'impôt comptabilisé	(345)	(1 201)
Résultat avant impôt	9 765	19 357
Taux d'impôt normal %	25,83%	25,83%
Charge d'impôt théorique	(2 522)	(5 000)
Impact lié aux sociétés mises en équivalence (Groupe CIM)	2 177	3 714
Autres	-	85
Charge d'impôt réelle	(345)	(1 201)

NOTE 21 – 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 2025 au 31 décembre 2025.

(en milliers d'euros)	31-déc.-25	% ventes	31-déc.-24	% ventes
Chiffre d'affaires	194 862	100%	203 999	100%
Marge brute	34 598	17,8%	47 238	23,2%
Résultat opérationnel courant	25 071	12,9%	39 381	19,3%
Résultat opérationnel	25 148		38 707	
Résultat financier	(267)		(361)	
Résultat avant impôts	24 882		38 346	
Impôts sur les bénéfices	(7 178)		(8 074)	
Résultat net de l'ensemble consolidé	17 704		30 272	
Participations ne conférant pas le contrôle	(43)		135	
Résultat net – Part du Groupe	17 660		30 137	

La présentation du compte de résultat de la CIM a été homogénéisée avec celle de MFB (voir note 14). Les reclassements effectués afin d'améliorer la lisibilité des agrégats (produits compris dans les coûts de productions et administratifs) ne sont pas matériels aux bornes de la CIM.

Le résultat opérationnel courant de la sous-consolidation CIM s'établit à 25 071 K€ (soit 12,9% du chiffre d'affaires) au 31 décembre 2025, contre 39 381 K€ (soit 19,3% du chiffre d'affaires) au 31 décembre 2024. Cette baisse s'explique du fait que les volumes de production de bière en 2025 ont baissé auprès des clients internationaux, créant une tension sur la demande en malt et une concurrence accrue. Les volumes ont légèrement baissé sur le périmètre de la CIM (-0,6%), mais les marges de maltage qui étaient sur un niveau historiquement élevé, se sont contractées fortement par rapport à l'exercice précédent (-15%). Ceci explique en grande majorité la baisse du résultat opérationnel (87% de la baisse), les coûts de production étant quant à eux stables.

Les autres produits et charges opérationnels non courants s'établissent à 77 K€ au 31 Décembre 2025 contre -674 K€ au 31 Décembre 2024.

Le résultat financier s'établit à -267 K€ au 31 décembre 2025 vs -361 K€ au 31 décembre 2024.

Le résultat avant impôt s'établit à 24 882 K€ en baisse de 13 464 K€ par rapport au 31 décembre 2024.

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 :

$$17\,660\text{ K€} \times 47,71298\% = 8\,427\text{ K€}$$

NOTE 22 – Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie

	31-déc.-25	31-déc.-24
<i>(en milliers d'euros)</i>		
Variation de juste-valeur (charges)	310	2
Quote-part de subvention virée au résultat	2	(3)
Total	312	(1)

NOTE 23 – Variation du besoin en fonds de roulement

	31-déc.-25	31-déc.-24
<i>(en milliers d'euros)</i>		
Stocks	50	1 328
Clients et débiteurs divers (*)	4 252	9 420
Fournisseurs et créditeurs divers (*)	(6 336)	(9 374)
Contrat de péréquation (cf. Note 4)	974	3 787
TOTAL	(1 060)	5 161

(*) hors comptes courants présentés en trésorerie.

La variation du BFR s'inscrit en recul de 1,1 M€ contre une amélioration de 5,2 M€ au 1 semestre 24/25. Les principales raisons de cette évolution sont les suivantes :

- Les stocks sont en diminution de -0,1 M€ sur l'exercice, contre une diminution des stocks de -1,3 M€ au 31 décembre 2024 ;
Les stocks en valeur nette s'élèvent à 20,0 M€ au 31 Décembre 2025 contre 21,6 M€ au 31 Décembre 2024 dont :
 - 14,0 M€ de stocks de produits finis, contre 14,3 M€ au 31 Décembre 2024 ;
 - 4,4 M€ de stocks sur les matières premières et autres approvisionnements, contre 5,3 M€ au 31 Décembre 2024 ;
 - 1,5 M€ de stocks en cours de production, contre 1,9 M€ au 31 Décembre 2024.Le montant des dépréciations inclus dans la valeur nette des stocks s'élève à -0,8 M€ au 31 Décembre 2025 et -0,7 M€ au 31 Décembre 2024 et concerne exclusivement les stocks de matières premières et autres approvisionnements.
- La diminution constatée sur les clients et débiteurs divers pour -4,3 M€ sur l'exercice, contre -9,4 M€ sur la période précédente ;
- Une diminution des fournisseurs et créditeurs divers pour -6,3 M€ sur l'exercice, contre -9,4 M€ sur la période précédente ;
- L'impact de la créance en lien avec le contrat de péréquation dont la variation a augmenté de 1,0 M€ sur l'exercice, contre une hausse de +3,8 M€ sur la période précédente.

NOTE 24 – 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 membres de la Direction et les administrateurs.

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

Aucune rémunération ou avantage de toute nature n'a été versée sur la période aux mandataires sociaux par les sociétés du Groupe MFB.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	31-déc.-25	31-déc.-24
Produits opérationnels	48 136	56 232
Charges opérationnelles	(16 699)	(17 395)
Autres produits financiers	834	1 305
Autres charges financières		-

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	31-déc.-25	30-juin-25
Comptes courants - Actif	80 472	80 216
Clients et autres débiteurs	9 838	11 866
Fournisseurs et autres créditeurs	(5 189)	(4 301)

NOTE 25 – Dettes garanties par des sûretés réelles

Néant

NOTE 26 – 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.

NOTE 27 – Gestion des risques

La gestion des risques de la période est inchangée par rapport à celle décrite dans le rapport financier annuel au 30 juin 2025.

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle



GRANT THORNTON*Membre français de Grant Thornton International*

29, rue du Pont

92200 Neuilly-sur-Seine

S.A.S. au capital de € 2 271 184

632 013 843 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes

Membre de la compagnie

régionale de Versailles et du Centre

ERNST & YOUNG Audit

3, rue Emile Masson

BP 21919

44019 Nantes cedex 1

S.A.S. à capital variable

344 366 315 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes

Membre de la compagnie

régionale de Versailles et du Centre

Malteries Franco-Belges

Période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2025

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

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 Malteries Franco-Belges, relatifs à la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants exposés dans l'annexe des comptes consolidés semestriels condensés :

- ▶ l'exposition du groupe aux risques afférents au conflit en Ukraine et en Russie, décrits dans le paragraphe « Conflit russo-ukrainien » de la note 2 « Faits marquants de l'exercice » ;
- ▶ la modification de la présentation du compte de résultat consolidé, décrite dans la note 14 « Passage de l'ancienne à la nouvelle présentation du compte de résultat consolidé ».

2. Vérification spécifique

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

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

Neuilly-sur-Seine et Nantes, le 18 mars 2026

Les Commissaires aux Comptes

GRANT THORNTON
Membre français de Grant Thornton International

ERNST & YOUNG Audit

Laurent Bouby

Willy Rocher