



malteries
FRANCO-BELGES

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 31/12/2021**

EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2022



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 2021**



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 2021



RAPPORT D'ACTIVITE AU 31/12/2021

I – ACTIVITE DE MFB

La production du 1^{er} semestre de l'exercice en cours est en progression de +2,3% par rapport au premier semestre de l'exercice fiscal précédent. Un arrêt de production prolongé non prévu a eu lieu à l'usine de Pithiviers.

Pour rappel, la production du premier semestre de l'exercice précédent était en repli de 11% par rapport à 2019, fortement impactée par la crise Covid-19, dont les effets sont moindres cette année mais toujours présents.

Les ventes de Malteries Franco Belges-MFB ressortent à 40,8 M€ sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2021/2022 contre 43,4 M€ au titre du 1^{er} semestre de l'année précédente, soit une baisse de 6%.

Les expéditions ont été ralenties notamment pendant l'été en raison des conditions météorologiques défavorables en Europe, mais aussi en raison du contexte sanitaire toujours contraignant sur certaines destinations (Asie notamment).

Son résultat opérationnel ressort bénéficiaire de 6,9 M€ contre un résultat de 0,4 M€ sur la période correspondante de l'exercice précédent.

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.

Les ventes consolidées de CIM sont de 183,1 M€ sur le 1^{er} semestre de l'exercice en cours, en progression de 15,2% par rapport au semestre équivalent de l'exercice précédent, progression principalement soutenue par de bons volumes de vente en République Tchèque, en Pologne et en Russie.

Compte tenu de la mise en équivalence de CIM et de ses filiales, les ventes consolidées du groupe MFB s'établissent ainsi pour ce semestre à 40,8 M€, et le résultat net consolidé ressort bénéficiaire de 10,6 M€ contre un résultat bénéficiaire de 7,7 M€ au 31/12/2020.

Le premier semestre est marqué par des cours de l'orges élevés et une augmentation généralisée des prix de l'énergie et des transports.

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 MFB.

EN EUROPE CENTRALE

République Tchèque

La production de la société SLADOVNY SOUFFLET CESKA REPUBLIKA-SSCR est en hausse de 18 % par rapport au même semestre de l'exercice précédent qui avait été marqué par des arrêts et ralentissements de production. Les livraisons affichent, quant à elles, une hausse de 14,8 % comparées au 1^{er} semestre 2020/2021, effaçant une partie de l'impact covid de l'année précédente grâce à des exportations notamment (UE et Japon).

La contribution aux ventes consolidées de SSCR dans le Groupe CIM s'élève, pour ce semestre, à 63,2 M€ et sa contribution au résultat net total consolidé, ressort à 4,7 M€ contre une contribution de 4,9 M€ au 31/12/2020.

Pologne

La production de SLODOWNIA SOUFFLET POLSKA est en baisse de 14 % par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent, en raison d'arrêt pour travaux liés à l'optimisation de l'énergie et partiellement en raison de la qualité des orges. Les livraisons sont en hausse de 24% avec de nouvelles destinations export (Brésil, Nigéria).

La contribution de cette filiale aux ventes consolidées dans le Groupe CIM s'élève, pour cette période, à 22,7 M€ et sa contribution au résultat consolidé ressort à 0,2 M€ contre une contribution de 1,4 M€ au 31/12/2020.

Roumanie

La production de SOUFFLET MALT ROMANIA est en baisse de 2 % par rapport à l'année précédente avec un ralentissement du cycle de fabrication en ligne avec la baisse des expéditions. Les volumes vendus affichent une diminution de 14,2% sur les grands comptes et les indépendants à la suite de fortes livraisons anticipées en juin 2021 (en n-1), et d'une fin d'été froide et pluvieuse.

La contribution de cette filiale aux ventes consolidées dans le Groupe CIM s'élève, pour cette période, à 22,9 M€ et sa contribution au résultat net total consolidé ressort bénéficiaire de 2,0 M€ contre 2,7 M€ par rapport au 31/12/2020, notamment en raison de la baisse de volumes vendus.

Serbie

La production de SLADARA SOUFFLET SERBIA affiche une hausse sur ce 1^{er} semestre de 6 % par rapport à l'année précédente qui avait été affectée par le Covid et un manque d'orges en début de campagne. Les livraisons sont également en hausse de +8% à la fois sur le marché domestique et sur la zone d'export traditionnelle (Kosovo, Macédoine).

La contribution de cette filiale aux ventes consolidées dans le Groupe CIM s'élève, pour le 1^{er} semestre de l'exercice, à 12,6 M€ et sa contribution au résultat net total consolidé ressort à 1,5 M€, contre 1,2 M€ par rapport au 31/12/2020.

Bulgarie

MALTERIE SOUFFLET BULGARIE enregistre une hausse de sa production de 11 %: retour à une production normale à la suite de n-1 qui avait été ralentie en raison du Covid. Les livraisons sont quant à elles stables par rapport à l'année précédente.

La contribution de cette filiale aux ventes consolidées dans le Groupe CIM s'élève, pour cette période, à 5,8 M€ et sa contribution au résultat net total consolidé ressort à -0,2 M€ contre 0,2 M€ au 31/12/2020.

DANS LES PAYS DE LA COMMUNAUTE DES ETATS INDEPENDANTS

Ukraine

La production de SLAVUTA MALT HOUSE affiche une baisse de 27 % pour adaptation au niveau de ventes. Les expéditions sont en effet en baisse de -29% vs n-1 qui avait été soutenue grâce à des exports Brésil. Le marché local continue d'être en baisse sur le semestre notamment sur les brasseries indépendantes.

La contribution de cette société aux ventes consolidées dans le Groupe CIM s'élève à 18,4 M€ et sa contribution au résultat net total consolidé ressort bénéficiaire de 0,4 M€ contre une contribution bénéficiaire de 2,5 M€ l'année précédente. A l'effet de la baisse des ventes s'ajoute le quasi-doublement des prix de l'énergie.

Russie

La production de MALTERIE SOUFFLET SAINT PETERSBOURG-MSSP affiche une hausse 10,8 % sur ce semestre par rapport à l'année précédente, qui avait été impactée d'un arrêt pour travaux d'investissements. Les volumes expédiés sont en hausse de +39%, dont +12% correspondent à une livraison sur notre filiale brésilienne et le reste de la progression (+27%) est sur le marché local auprès des brasseries indépendantes.

La contribution de MSSP aux ventes consolidées dans le Groupe CIM ressort à 23,9 M€ pour le 1^{er} semestre de l'exercice et sa contribution au résultat net total consolidé ressort à 1,3 M€ contre 1,4 M€ au 31/12/2020.

Kazakhstan

La production de MALTERIE SOUFFLET KAZAKHSTAN-MSK est en augmentation de 3,8 % sur le semestre par rapport à l'année précédente qui avait souffert d'un manque d'orges en début de campagne. Les livraisons reculent de -2%, après une année de forte progression (+14%). Cet ajustement a lieu principalement sur le marché domestique et les brasseries indépendantes.

Les contributions de cette société ressortent au 31/12/2021, respectivement à 13,6 M€ pour les ventes consolidées et à 1,6 M€ contre 1,3 M€ au 31/12/2020 pour le résultat net consolidé.

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

Les ventes consolidées du Groupe CIM ressortent, au 31/12/2021 à 183,1 M€. Le résultat opérationnel est bénéficiaire de 20,1 M€ et le résultat net ressort également bénéficiaire de 11,5 M€ contre un résultat bénéficiaire de 15,7 M€ au 31/12/2020.

III - PERSPECTIVES

La pandémie de la Covid-19 a entraîné de nombreux changements dans les modes de consommation ; le secteur de la bière n'est pas une exception et les restrictions mises en place pour limiter la propagation du virus ont engendré une baisse de consommation dans de nombreux pays. Ce phénomène s'est poursuivi sur ce semestre, avec une moindre intensité. Cependant, l'implantation géographique des usines du Groupe a permis de profiter de la croissance dans certaines zones du globe, notamment en Amérique du Sud où la consommation continue de progresser.

Ainsi si la crise sanitaire liée à la Covid 19 a impacté l'activité, cet impact reste toutefois maîtrisé; le marché de la bière en Afrique, en Amérique du Sud et en Asie restant dynamique, les exportations de malt à destination de ces pays continuent, à ce jour, à compenser en grande partie la baisse de consommation européenne.

L'envolée des cours de l'orge et des prix de l'énergie a créé un écart de résultat par rapport aux attendus. L'indexation prévue dans les principaux Contrats à Long Terme doit permettre de résorber une partie de cet écart.

Les perspectives du second semestre de l'exercice 2020/2021 sont les suivantes :

- En France, les usines devraient produire à pleine capacité, la demande export restant soutenue ;
- En Europe Centrale, les prévisions d'expédition sur cette période sont stables par rapport à l'année dernière ;
- La demande devrait être stable au Kazakhstan ;
- La situation présente en Ukraine et en Russie, dont il est question au paragraphe suivant, rend les prévisions aléatoires. La Russie bénéficiait d'un marché en croissance, mais nous ne savons pas à l'heure actuelle comment va évoluer l'activité.

Ces prévisions sont établies sur une situation sanitaire plus favorable qu'au premier semestre de l'exercice.

Par conséquent, si la situation sanitaire devait de nouveau se dégrader, avec la mise en place de nouvelles mesures restrictives ou, a contrario, s'améliorer dans les pays importateurs de malt, ces prévisions pourraient évoluer.

IV – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA PERIODE

Fin février, la Russie est entrée en Guerre contre l'Ukraine.

Une conséquence immédiate est la fermeture de notre usine Ukrainienne de Slavuta pour une durée indéterminée.

Par ailleurs 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 nous ne savons évaluer dans quelle mesure notre clientèle locale sera fragilisée.

Comptes consolidés semestriels
au 31 Décembre 2021



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS AU 31/12/2021



ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31/12/2021

(en K€uros)	Notes	31/12/2021	31/12/2020	30/06/2021
ACTIF				
Immobilisations incorporelles	5	3	7	4
Immobilisations corporelles	7	42 248	42 983	43 172
Droits d'utilisation des actifs loués	6	45	62	63
Participation dans les entreprises associées	8	102 149	148 801	96 053
Actifs financiers non courants	9	643	622	626
Actifs non courants		145 088	192 475	139 918
Stocks et en-cours		21 385	16 039	17 919
Clients et autres débiteurs		18 464	3 409	6 906
Créances d'impôt		668	518	0
Autres actifs courants		90	4	15
Comptes courants - Actifs	10	70 703	38 572	78 668
Instruments de trésorerie - Actif		46	39	9
Trésorerie	10	0	81	151
Actifs courants		111 356	58 663	103 668
Actifs destinés à être cédés		0	0	0
TOTAL DES ACTIFS		256 444	251 139	243 586
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⁾		217 890	197 587	207 280
Gains et pertes directement comptabilisés en capitaux propres		(18 911)	(21 323)	(19 735)
Capitaux propres (Part du groupe)		230 480	207 765	219 046
Capitaux propres		230 480	207 765	219 046
Emprunts et dettes financières	10	0	0	0
Provisions pour retraites et engagements assimilés	11	961	1 037	998
Dettes locatives - non courante		18	35	30
Autres provisions non courantes	11	414	29	21
Impôts différés	12	7 324	5 048	5 398
Autres passifs non courants		0	0	0
Passifs non courants		8 717	6 149	6 447
Emprunts et concours bancaires (part à -1 an)	10	0	0	0
Instruments de trésorerie - Passif	10	95	19	35
Dettes locatives - courante		28	28	82
Comptes courants - Passif	10	0	0	0
Provisions (part à -1 an)	11	0	0	0
Fournisseurs et autres créditeurs		17 110	37 160	17 576
Dettes d'impôts		0	0	380
Autres passifs courants		14	17	20
Passifs courants		17 246	37 225	18 093
TOTAL DES PASSIFS		25 964	43 374	24 540
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		256 444	251 139	243 586
(1) dont résultat part du Groupe		10 606	7 716	17 409

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31/12/2021

(en K€uros)	Notes	31/12/2021	31/12/2020	30/06/2021
COMPTE DE RESULTAT				
Ventes	13	40 850	43 426	88 830
Coûts de production et des ventes		(38 104)	(40 578)	(81 571)
Coûts logistique & distribution		(725)	(617)	(1 021)
Frais généraux et administratifs		(2 223)	(1 732)	(3 440)
Autres charges et produits opérationnels	14	7 115	(4)	(3)
Résultat opérationnel courant	16	6 913	495	2 795
Autres produits et charges opérationnels non courants	15	0	(51)	(61)
Résultat opérationnel		6 913	444	2 734
Coût de l'endettement financier net		295	54	109
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	18	5 272	7 274	16 423
Autres produits financiers		71	87	87
Autres charges financières		(20)	4	(41)
Résultat avant impôt		12 531	7 863	19 312
Produit (Charge) d'impôt	17	(1 924)	(147)	(1 903)
Résultat		10 606	7 716	17 409
Part du Groupe		10 606	7 716	17 409
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		21,4	15,6	35,1
Résultat Net dilué par action en euro		21,4	15,6	35,1

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL 31/12/2021

(en K€uros)	Notes	31/12/2021	31/12/2020	30/06/2021
		(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)
Résultat net		10 606	7 716	17 409
Écarts de conversion ⁽¹⁾		824	(2 259)	(696)
Gains et pertes actuariels		6	(36)	
Impôts différés		(2)	11	
<i>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i>		<i>828</i>	<i>(2 284)</i>	<i>(696)</i>
Résultat global de l'exercice		11 435	5 432	16 713
Dont part du groupe		11 435	5 432	16 713
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 TRÉSORERIE AU 31/12/2021

(en K€uros)	Notes	31/12/2021	31/12/2020	30/06/2021
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE				
Résultat net de l'ensemble consolidé		10 606	7 716	17 409
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(5 272)	(7 274)	(16 423)
Dotation aux amortissements et provisions		2 091	1 637	3 380
Plus et moins values de cession		0	0	0
Dividendes reçus des entreprises associées		0	21 454	84 914
Elimination des profits et pertes latents liés aux variations de juste valeur		23	(10)	27
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	19	(6)	0	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier et impôt		7 442	23 523	89 307
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		1 924	147	1 903
Coût de l'endettement financier net		(295)	0	(109)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt		9 071	23 670	91 101
Variation du BFR	20	(16 199)	4 159	2 140
Impôts versés		0	(2)	(1 417)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)		(7 128)	27 827	91 824
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(1 266)	(1 432)	(2 842)
Variation des actifs financiers		(17)	(16)	(18)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0	0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)		(1 283)	(1 448)	(2 860)
Intérêts financiers nets versés		(3)	0	(5)
Intérêts encaissés		298	0	114
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		0	0	(22 528)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C)		295	0	(22 419)
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)		(8 116)	26 379	66 545
Trésorerie d'ouverture	10	78 819	12 274	12 274
Trésorerie de clôture	10	70 703	38 653	78 819
Variation de trésorerie		(8 116)	26 379	66 545

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 2020	15 123	16 378	212 399	(19 039)	224 861		224 861
<i>Résultat net</i>			17 409		17 409		17 409
<i>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i>				(696)	(696)		(696)
Total résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			17 409	(696)	16 713		16 713
Dividendes			(22 528)		(22 528)		(22 528)
Autres mouvements							
Situation au 30 juin 2021	15 123	16 378	207 280	(19 735)	219 046		219 046
<i>Résultat net</i>			10 606		10 606		10 606
<i>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i>				824	824		824
Total résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			10 606	824	11 430		11 430
Dividendes							
Autres mouvements			4		4		4
Situation au 31 décembre 2021	15 123	16 378	217 890	(18 911) ⁽¹⁾	230 480		230 480

(1) dont réserve de conversion (19 461) K€ relative à la quote-part de la réserve de conversion de la participation dans des entreprises associées.

**ANNEXES
AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS**

AU 31/12/2021





SOMMAIRE

<u>NOTE 1 – Périmètre de Consolidation</u>	18
<u>NOTE 2 – Faits marquants de la période</u>	19
<u>NOTE 3 – Evènements postérieurs à la clôture</u>	19
<u>NOTE 4 – Principes Comptables</u>	20
<u>NOTE 5 – Immobilisations incorporelles</u>	26
<u>NOTE 6 – Droits d’utilisation des actifs loués</u>	26
<u>NOTE 7 – Immobilisations corporelles</u>	27
<u>NOTE 8 – Participations dans les entreprises associées</u>	27
<u>NOTE 9 – Actifs financiers non courants</u>	28
<u>NOTE 10 – Emprunts, Dettes financières, Concours bancaires, Dette nette</u>	29
<u>NOTE 11 – Provisions</u>	29
<u>NOTE 12 – Actifs et Passifs d’impôts différés comptabilisés au bilan</u>	30
<u>NOTE 13 – Information sectorielle</u>	30
<u>NOTE 14 – Autres produits et charges opérationnels</u>	31
<u>NOTE 15 – Autres produits et charges opérationnels non courants</u>	31
<u>NOTE 16 – Amortissements et dépréciations</u>	32
<u>NOTE 17 – Impôts Sociétés</u>	32
<u>NOTE 18 – Quote-part de résultat dans les entreprises associées</u>	33
<u>NOTE 19 – Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie</u>	33
<u>NOTE 20 – Variation du Besoin de fonds de roulement</u>	34
<u>NOTE 21 – Transactions avec les parties liées</u>	34
<u>NOTE 22 – Dettes garanties par des sûretés réelles</u>	34
<u>NOTE 23 – Montant des engagements financiers</u>	35
<u>NOTE 24 – Gestion des risques</u>	35
<u>NOTE 25 – Effectifs moyens</u>	36
<u>NOTE 26 – Honoraires des commissaires aux comptes</u>	37

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 cotée sur le marché Euronext Paris – Compartiment C.

L'exercice social a une durée de 12 mois commençant le 1er juillet 2021 et finissant le 30 juin 2022. Les états financiers sont présentés en milliers d'Euros.

Les comptes semestriels consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 17 mars 2022.

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 2021.

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 2022.

La mise en équivalence de la CIM et de ses filiales est faite à partir des comptes consolidés de la CIM au 31 décembre 2021 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

31/12/2021

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 la période

- La poursuite de la pandémie Covid-19 a eu les conséquences suivantes sur l'activité et les états financiers consolidés du semestre :
 - De la société Malteries Franco-Belges (MFB) :
 - Une baisse du volume des ventes de malt par rapport aux volumes moyens historiques des cinq dernières années avant période Covid ;
 - Un effet sur le BFR opérationnel limité.
 - De la société Compagnie Internationale de Malteries (CIM) et de ses filiales :
 - Une baisse du volume des ventes de malt par rapport aux volumes moyens historiques des cinq dernières années avant période Covid ;
 - Un effet sur le BFR opérationnel limité.
- Changement d'ERP au 1^{er} octobre 2021.

NOTE 3 – Evènements postérieurs à la clôture

Fin février, la Russie est entrée en Guerre contre l'Ukraine.

Une conséquence immédiate est la fermeture de notre usine Ukrainienne de Slavuta pour une durée indéterminée.

Par ailleurs 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 nous ne savons évaluer dans quelle mesure notre clientèle locale sera fragilisée.

La contribution des malteries d'Ukraine et de Russie aux comptes semestriels consolidés se présente comme suit :

	Titres mis en équivalence		Quote-part de résultat mis en équivalence	
	K€	%	K€	%
	Note 8		Note 18	
Total	102 149	100,0%	5 272	100,0%
Ukraine	-521	-0,5%	210	4,0%
Russie	-1 294	-1,3%	449	8,5%
	CIM - Total Immobilisations		CIM - Stocks	
	K€	%	K€	%
	Note 8		Note 18	
Total	138 286	100,0%	108 092	100,0%
Ukraine	7 746	5,6%	18 211	16,8%
Russie	11 512	8,3%	7 471	6,9%
	CIM - Résultat Net		CIM - Ventes	
	K€	%	K€	%
	Note 18		Note 18	
Total	11 491	100,0%	183 118	100,0%
Ukraine	455	4,0%	18 386	10,0%
Russie	1 345	11,7%	23 906	13,1%

NOTE 4 – Principes Comptables

Les états financiers sont établis conformément au référentiel IFRS publié par l'International Accounting Standards Board ("IASB") et tel qu'approuvé par l'Union Européenne.

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 (Standard Interpretations Committee). Les normes et interprétations du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne sont disponibles sur le site : <http://www.efrag.org>

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 comptes semestriels consolidés du 31 décembre 2021 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 semestriels au 31 décembre 2021 sont identiques à celles retenues pour les comptes consolidés au 30 juin 2021 et à l'exception des normes, amendements de normes et interprétations dont l'application est obligatoire à compter du 1er janvier 2021. Ces textes sont les suivants :

- Modifications d'IFRS 4 – Prolongation de l'exemption temporaire d'IFRS 9 ;
- Modifications d'IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 – Réforme des taux d'intérêt de référence – Phase 2 ;
- Nouvel amendement à IFRS 16 prolongeant la mesure de simplification optionnelle temporaire d'IFRS 16 "Covid-19-related rent-concessions".
- Interprétation de l'IFRS IC sur les coûts de configuration et d'adaptation des logiciels utilisés en mode Saas (IAS 38)
- Interprétation de l'IFRS IC sur l'allocation des avantages du personnel aux période de service (IAS 19)

Ces textes n'ont 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.

CONVERSION DES TRANSACTIONS EN MONNAIE ETRANGERE

Les transactions en devises étrangères sont converties au cours de change à la date de transaction. Les créances et les dettes libellées en monnaie étrangère sont converties au taux de clôture. 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 J. Soufflet.

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 du personnel

Les avantages du 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 0,80 % correspond au taux des obligations d'entreprises notées AA 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 % 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 les achats consommés.

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 3 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 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 la période et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

NOTE 5 – Immobilisations incorporelles

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

<i>(en K€uros)</i>	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeur brute	641	641
Amortissements et dépréciations cumulés	(637)	(637)
Valeur nette au 01/07/2021	4	4
Acquisitions		
Cessions		
Dotations aux amortissements	(1)	(1)
Reprises d'amortissements		
Pertes de valeur		
Variations de périmètre		
Ecarts de conversion		
Autres		
Valeur nette au 31/12/2021	3	3
Valeur brute	641	641
Amortissements et dépréciations cumulés	(638)	(638)

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	(62)
Valeur nette au 01/07/2021	63
Première application IFRS 16	
Acquisitions	
Cessions	
Dotations aux amortissements	(18)
Reprises d'amortissements	
Pertes de valeur	
Variations de périmètre	
Ecarts de conversion	
Autres	
Valeur nette au 31/12/2021	45
Valeur brute	125
Amortissements et dépréciations cumulés	(80)

NOTE 7 – Immobilisations corporelles

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

(en K€uros)	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours	Total
Valeur brute	909	43 961	61 852	253	1 390	108 365
Amortissements et dépréciations cumu		(26 886)	(38 108)	(199)		(65 193)
Valeur nette au 01/07/2021	909	17 075	23 744	54	1 390	43 172
Acquisitions					787	787
Cessions						
Dotations aux amortissements		(569)	(1 130)	(11)		(1 710)
Reprises d'amortissements						
Pertes de valeur						
Variations de périmètre						
Ecart de conversion						
Autres		39	497		(536)	
Valeur nette au 31/12/2021	909	16 545	23 111	43	1 641	42 248
Valeur brute	909	43 999	62 378	225	1 641	109 152
Amortissements et dépréciations cumu		(27 455)	(39 268)	(181)		(66 904)

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 2021 comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.

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

(en K€uros)	
Entreprises associées au 1er juillet 2021	96 053
Résultat des entreprises associées revenant à MFB	5 272
Dividendes distribués à MFB	
Ecart de conversion comptabilisés directement en capitaux propres	824
Entreprises associées au 31 décembre 2021	102 149

Le bilan consolidé synthétique de la CIM au 31 décembre 2021 établi selon les normes IFRS se présente comme suit :

(en K€uros)	
Actif	
Total immobilisations	138 286
Autres actifs non courants	89
Actifs courants	201 515
Total	339 890
Passif	
Capitaux propres du Groupe CIM (dont résultat part du Groupe 11 049 K€)	213 504
Participations ne donnant pas le contrôle	9 380
Emprunts et dettes assimilées non courants	0
Autres passifs non courants	15 700
Passifs courants	101 307
Total	339 890

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

	213 504 K€ x	47,71 %	= 101 869 K€
Survaleur sur titres CIM acquis lors de périodes précédentes :			280 K€
Titres mis en équivalence au bilan de MFB :			102 149 K€

NOTE 9 – Actifs financiers non courants

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

<i>(en K€uros)</i>	Titres de participation	Dépôts et cautionnements versés	Autres immobilisations financières	Total
Valeur brute	544	2	80	626
Amortissements et dépréciations cumulés				
Valeur nette au 01/07/2021	544	2	80	626
Acquisitions			17	17
Cessions				
Dotations aux provisions				
Reprises de provisions				
Pertes de valeur				
Variations de périmètre				
Ecarts de conversion				
Autres				
Valeur nette au 31/12/2021	544	2	97	643
Valeur brute	544	2	96	643
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 :

<i>(en K€uros)</i>	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%	36 498	2 853	30/06/2021
TOTAL	544		544				

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

La variation des autres passifs financiers se décompose comme suit :

(en K€uros)	01/07/2021	Augmentation monétaire ou calculée	Diminution monétaire	Reclasst	Ecart de conversion	31/12/2021
Emprunts et dettes financières non courants						
TOTAL						
Emprunts courants et concours bancaires						
Intérêts courus non échus - passif						
Instruments de trésorerie - passif	35	(0)			60	95
TOTAL	35	(0)			60	95

L'endettement financier net est :

(en K€uros)	01/07/2021	Variation globale de la période	Virement à moins d'un an des dettes non courantes	Incidence des variations des taux de change	Autres	31/12/2021
Trésorerie Brute	151	(151)				0
Comptes courants actif vis à vis des sociétés liées Hors Groupe	78 668	(7 965)				70 703
Total de la Trésorerie et Equivalents de Trésorerie	78 819	(8 116)				70 703
Comptes courants passif vis à vis des sociétés liées Hors Groupe						
Total des dettes financières						
DETTE NETTE	78 819	(8 116)				70 703

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)	01/07/2021	Dot.	Rep. résult. Prov. utilisées	Comptab. directement en capitaux propres	31/12/2021
Provisions pour retraites et engagements assimilés	998	31	(62)	(6)	961
Provisions pour pertes sur contrats < 1 an		393			393
Provisions pour risques liés au personnel et autres organismes sociaux	21				21
Provisions pour restructurations < 1 an					
Provisions (Part à -1 an)	21	393			414
Total provisions	1 019	424	(62)	(6)	1 375

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

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

<i>(impôts différés en K€uros)</i>	31/12/2021	31/12/2020	30/06/2021
Passifs (Actifs) d'impôts différés	7 324	5 048	5 398
DETTES (CRÉANCES) FISCALES NETTES	7 324	5 048	5 398

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
31/12/2021 (1er semestre 2021/2022)					
Chiffres d'affaires	40 003	494	5	608	41 110
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
31/12/2020 (1er semestre 2020/2021)					
Chiffres d'affaires	42 608	369	6	701	43 684
Résultat opérationnel courant	495				495
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	7 274				7 274
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 109				1 109
Actifs sectoriels	251 139				251 139
30/06/2021					
Chiffres d'affaires	89 115	763	6	1 137	91 021
Résultat opérationnel courant	2 795				2 795
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	16 423				16 423
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3 026				3 026
Actifs sectoriels	243 586				243 586

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

<i>(en K€uros)</i>	31/12/2021	31/12/2020	30/06/2021
	(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)
Ventes	40 850	43 425	88 830
Produits compris dans les coûts logistique et distribution	197	179	456
Produits compris dans le coût de production	59	71	1 724
Produits compris dans les coûts administratifs et support à la production	4	9	11
MONTANT NET DU CA	41 110	43 684	91 021

NOTE 14 – Autres produits et charges opérationnels

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

<i>(en K€uros)</i>	31/12/2021	31/12/2020	30/06/2021
Assurance, Pertes & Provisions clients	(4)	(4)	(3)
Autres	7 119		
TOTAL	7 115	(4)	(3)

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 7,1 M€. Cette indemnité a été encaissée en décembre 2021 à hauteur de 1,7 M€ et pour le solde en janvier 2022, présenté dans le poste du bilan "Clients et autres débiteurs".

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>	31/12/2021	31/12/2020	30/06/2021
Autres produits et charges opérationnels non courants		(46)	(45)
Dotations et reprises except. sur immobilisations		(5)	(16)
TOTAL	0	(51)	(61)

NOTE 16 – Amortissements et dépréciations

Le Résultat opérationnel courant comprend des amortissements et des dépréciations se décomposant comme suit :

(en K€uros)	31/12/2021	31/12/2020	30/06/2021
Dotations aux amortissements et dépréciations immo. incorpore	(19)	(16)	(20)
Dotations aux amortissements et dépréciations immo. corporelle	(1 710)	(1 675)	(3 392)
TOTAL	(1 729)	(1 691)	(3 412)

Aucun indice de perte de valeur n'a été constaté sur le premier semestre de l'exercice 2021/2022.

NOTE 17 – Impôts Sociétés

La charge d'impôt de la période du 01/07/2021 au 31/12/2021, qui s'élève à 1 924 K€ se répartit comme suit :

(en K€uros)	31/12/2021	31/12/2020	30/06/2021
Impôts différés	(1 924)	(145)	(486)
Impôts sur les bénéfices		(2)	(1 417)
TOTAL	(1 924)	(147)	(1 903)

(*) La méthode du TEI (Taux Effectif d'Impôt) a été appliquée sur le résultat social des semestres clôturant au 31/12/2020 et au 31/12/2021. La charge d'impôt ainsi calculée est présentée sur la ligne "Impôts différés".

Le taux d'impôt de droit commun applicable au 31/12/2021 est de 26.5 %. Le taux d'impôt de droit commun applicable à l'exercice précédent était de 28 % et la société a été redevable de la contribution sociale qui représente 3,3 % de l'IS dû.

(en K€uros)	
Résultat net (gain)	10 606
Charge d'impôt comptabilisée	(1 924)
Résultat avant impôt	12 531
Taux d'impôt normal %	26,50%
Charge d'impôt théorique	(3 321)
Impact lié aux stés mises en équivalence	1 397
Incidence de situations fiscales particulières	1 397
Charge d'impôt réelle	(1 924)

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 2021 au 31 décembre 2021.

(en K€uros)	31/12/2021	31/12/2020	30/06/2021
Ventes	183 118	158 988	337 498
Coût de production et des ventes	(148 817)	(127 427)	(267 573)
Coûts logistique & distribution	(10 694)	(8 081)	(17 939)
Services et assimilés	31	23	53
Provisions sur stocks produits finis et en-cours	(136)		(133)
Coûts administratifs et support à la production	(3 964)	(3 802)	(7 635)
Autres charges et produits opérationnels	538	18	(10)
Résultat opérationnel courant	20 076	19 719	44 261
Autres produits et charges opérationnels non courants	(161)	(36)	(1 207)
Résultat opérationnel	19 915	19 683	43 054
Résultat des équivalents de trésorerie	228	162	231
Coût de l'endettement financier brut	(1 577)	(837)	(1 351)
Coût de l'endettement financier net	(1 350)	(675)	(1 120)
Autres produits et charges financiers	(4 128)	1 108	3 058
Résultat avant impôt	14 437	20 115	44 992
Charge d'impôt	(2 946)	(4 333)	(9 537)
Résultat après impôt	11 491	15 783	35 454
Part du Groupe	11 049	15 246	34 421
Part des participations ne donnant pas le contrôle	442	537	1 033

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 :

11 049 K€ x 47,71 % 5 272 K€

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

(en K€uros)	31/12/2021	31/12/2020	30/06/2021
Impact de la réévaluation des dettes fournisseurs			
Impact de la réévaluation des créances clients			
Quote-part de subvention virée au résultat	(6)		
Total	(6)	0	0

NOTE 20 – Variation du Besoin de fonds de roulement

<i>(en K€uros)</i>	31/12/2021	31/12/2020	30/06/2021
Stocks	(3 465)	5 127	3 247
Clients et débiteurs divers (*)	(13 511)	1 942	(1 051)
Fournisseurs et créditeurs divers (*)	(648)	(3 978)	(2 057)
Contrat de péréquation (cf Note 4)	1 425	1 068	2 001
TOTAL	(16 199)	4 159	2 140

(*) hors comptes courants présentés en trésorerie.

L'impact du contrat de péréquation (cf. Note 4) sur la variation du besoin de fonds de roulement est de +1.4 M€ au 31/12/2021 contre +1.1 M€ au 31/12/2020.

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 :

<i>(en K€uros)</i>	31/12/2021	31/12/2020	30/06/2021
Produits opérationnels	31 116	38 764	78 786
Charges opérationnelles	(17 498)	(11 820)	(26 667)
Autres produits financiers	298	29	114
Autres charges financières	(10)	(3)	(11)

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

<i>(en K€uros)</i>	31/12/2021	31/12/2020	30/06/2021
Comptes courants - Actif	70 703	38 572	78 668
Clients et autres débiteurs	7 586	1 541	2 506
Dividendes à payer		(20 799)	
Fournisseurs et autres créditeurs	(4 741)	(3 154)	(2 241)

NOTE 22 – Dettes garanties par des sûretés réelles

NEANT

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. MFB s'est engagée à verser des indemnités en cas de résiliation anticipée, d'un montant maximum de 2 280 K€ au 31/12/2021. La société mère de MFB, Malteries Soufflet s'est portée caution pour la totalité de cet engagement.

Rémunération des dirigeants

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

NOTE 24 – Gestion des risques

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 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 102 personnes.

Par catégorie, la répartition est la suivante :

	Cadres	Techniciens et Maîtrises	Employés	Ouvriers	Total
MALTERIES FRANCO-BELGES	14	15	6	68	102
TOTAL	14	15	6	68	102

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 54 K€ au titre du contrôle légal des comptes (dont 27 K€ pour KPMG et 24 K€ pour Mazars) et de 3 K€ au titre du contrôle afférent aux autres services (MAZARS).

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

au 31 Décembre 2021





KPMG Audit
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France



Mazars
61, rue Henri Regnault
92075 Paris La Défense Cedex
France

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 2021 au 31 décembre 2021

Mesdames, Messieurs les 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 semestriels consolidés de la société Malteries Franco-Belges S.A., relatifs à la période du 1^{er} juillet 2021 au 31 décembre 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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.

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.

Paris La Défense, le 30 mars 2022

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Arnaud Rinn
Associé

Courbevoie, le 30 mars 2022

Mazars

Erwan Candau
Associé