

**RAPPORTS  
FINANCIERS**

**EXTRUDÉS**

Pour une pause gourmande entre plaisir et légèreté



# Comptes consolidés du groupe

## Bilan consolidé du groupe

(en milliers de francs suisses)

| Actif                                              | Notes dans l'annexe | 31.12.2025     | %             | 31.12.2024     | %             |
|----------------------------------------------------|---------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>Circulant</b>                                   |                     |                |               |                |               |
| Liquidités                                         | 1                   | 6'659          | 4.05          | 13'248         | 9.43          |
| Créances résultant de livraisons et de prestations | 2                   | 14'383         | 8.75          | 11'364         | 8.09          |
| Autres créances à court terme                      | 3                   | 1'705          | 1.04          | 2'327          | 1.66          |
| Stocks                                             | 4                   | 42'703         | 25.96         | 30'543         | 21.74         |
| Comptes de régularisation actifs                   |                     | 272            | 0.17          | 6              | 0.00          |
| <b>Total actif circulant</b>                       |                     | <b>65'721</b>  | <b>39.96</b>  | <b>57'488</b>  | <b>40.92</b>  |
| <b>Immobilisé</b>                                  |                     |                |               |                |               |
| Immobilisations corporelles                        | 5                   | 96'179         | 58.48         | 80'841         | 57.54         |
| Immobilisations incorporelles                      | 6                   | 182            | 0.11          | –              | –             |
| Immobilisations financières                        | 7                   | 2'177          | 1.32          | 2'166          | 1.54          |
| Impôts différés actifs                             | 10                  | 204            | 0.12          | –              | –             |
| <b>Total actif immobilisé</b>                      |                     | <b>98'743</b>  | <b>60.04</b>  | <b>83'007</b>  | <b>59.08</b>  |
| <b>Total de l'actif</b>                            |                     | <b>164'464</b> | <b>100.00</b> | <b>140'495</b> | <b>100.00</b> |

(en milliers de francs suisses)

| Passif                                                                   | Notes dans l'annexe | 31.12.2025     | %             | 31.12.2024     | %             |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>Fonds étrangers à court terme</b>                                     |                     |                |               |                |               |
| Dettes financières à court terme                                         | 17                  | 1'000          | 0.61          | –              | –             |
| Autres dettes à court terme                                              | 8                   | 6'337          | 3.85          | 4'787          | 3.41          |
| Dettes résultant de livraisons et de prestations                         |                     | 11'316         | 6.88          | 10'056         | 7.16          |
| Comptes de régularisation passifs                                        |                     | 1'699          | 1.03          | 824            | 0.59          |
| Provisions                                                               | 9/11                | 80             | 0.05          | 307            | 0.22          |
| <b>Total fonds étrangers à court terme</b>                               |                     | <b>20'432</b>  | <b>12.42</b>  | <b>15'974</b>  | <b>11.37</b>  |
| <b>Fonds étrangers à long terme</b>                                      |                     |                |               |                |               |
| Dettes financières à long terme                                          | 17                  | 16'000         | 9.73          | –              | –             |
| Autres dettes à long terme                                               | 9                   | –              | –             | 80             | 0.06          |
| Impôts différés passifs                                                  | 10                  | 9'538          | 5.80          | 8'477          | 6.03          |
| <b>Total fonds étrangers à long terme</b>                                |                     | <b>25'538</b>  | <b>15.53</b>  | <b>8'557</b>   | <b>6.09</b>   |
| <b>Total fonds étrangers</b>                                             |                     | <b>45'970</b>  | <b>27.95</b>  | <b>24'531</b>  | <b>17.46</b>  |
| <b>Fonds propres</b>                                                     |                     |                |               |                |               |
| Capital-actions                                                          |                     | 1'650          | 1.00          | 1'650          | 1.17          |
| Réserves provenant de bénéfices                                          |                     | 127'234        | 77.36         | 125'422        | 89.27         |
| Goodwill/Badwill compensé                                                | 6                   | -10'482        | -6.37         | -11'209        | -7.98         |
| <b>Total fonds propres avant parts des actionnaires minoritaires</b>     |                     | <b>118'402</b> | <b>71.99</b>  | <b>115'863</b> | <b>82.47</b>  |
| Parts de capital des actionnaires minoritaires                           |                     | 92             | 0.06          | 101            | 0.07          |
| <b>Total fonds propres y compris parts des actionnaires minoritaires</b> |                     | <b>118'494</b> | <b>72.05</b>  | <b>115'964</b> | <b>82.54</b>  |
| <b>Total du passif</b>                                                   |                     | <b>164'464</b> | <b>100.00</b> | <b>140'495</b> | <b>100.00</b> |

## Compte de profits et pertes consolidé du groupe

(en milliers de francs suisses)

|                                                                                   | Notes dans<br>l'annexe | 2025         | %           | 2024         | %           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Chiffre d'affaires net                                                            | 13                     | 151'858      | 100.00      | 145'045      | 100.00      |
| Charges relatives aux marchandises                                                | 20                     | -102'213     | -67.31      | -99'075      | -68.31      |
| Variations de stock                                                               |                        | -425         | -0.28       | -2'402       | -1.66       |
| Autres produits d'exploitation                                                    | 14                     | 3'922        | 2.58        | 3'229        | 2.23        |
| Charges de personnel                                                              | 15                     | -25'154      | -16.56      | -21'558      | -14.86      |
| Charges d'exploitation                                                            |                        | -16'578      | -10.92      | -14'844      | -10.23      |
| Amortissements immobilisations corporelles                                        | 5                      | -5'484       | -3.61       | -5'013       | -3.46       |
| Amortissements immobilisations incorporelles                                      | 6                      | -53          | -0.03       | -            | -           |
| <b>Bénéfice d'exploitation</b>                                                    |                        | <b>5'874</b> | <b>3.87</b> | <b>5'382</b> | <b>3.71</b> |
| Produits financiers                                                               | 16                     | 69           | 0.05        | 158          | 0.11        |
| Charges financières                                                               | 17                     | -145         | -0.10       | -13          | -0.01       |
| <b>Bénéfice ordinaire</b>                                                         |                        | <b>5'798</b> | <b>3.82</b> | <b>5'527</b> | <b>3.81</b> |
| Produits hors exploitation                                                        | 18                     | 805          | 0.53        | 798          | 0.55        |
| Charges hors exploitation                                                         | 18                     | -148         | -0.10       | -146         | -0.10       |
| <b>Bénéfice avant impôts</b>                                                      |                        | <b>6'456</b> | <b>4.25</b> | <b>6'179</b> | <b>4.26</b> |
| Impôts                                                                            | 19                     | -1'022       | -0.67       | -788         | -0.54       |
| <b>Résultat net</b>                                                               |                        | <b>5'433</b> | <b>3.58</b> | <b>5'391</b> | <b>3.72</b> |
| Attribuable aux actionnaires<br>de Groupe Minoteries SA                           |                        | 5'442        | 3.58        | 5'426        | 3.74        |
| Attribuable aux intérêts minoritaires                                             |                        | -9           | -0.01       | -35          | -0.02       |
| (en francs suisses)                                                               |                        |              |             |              |             |
| Résultat net attribuable aux actionnaires<br>de Groupe Minoteries SA par action   | 21                     | 16.49        |             | 16.44        |             |
| Résultat dilué attribuable aux actionnaires<br>de Groupe Minoteries SA par action | 21                     | 16.49        |             | 16.44        |             |

## Flux de fonds du groupe

(en milliers de francs suisses)

|                                                                                                         | Notes dans<br>l'annexe | 2025           | 2024          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------|---------------|
| Résultat de l'exercice                                                                                  |                        | 5'433          | 5'391         |
| Amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles                                         | 5/6                    | 5'537          | 5'013         |
| Variation des impôts différés                                                                           | 10/19                  | 320            | -198          |
| Variation des provisions                                                                                | 9/11                   | -204           | -218          |
| Plus-value nette sur vente d'immobilisations corporelles                                                | 5                      | 122            | -53           |
| Variation des créances résultant de livraisons et de prestations                                        |                        | -543           | 1'078         |
| Variation de stocks                                                                                     |                        | -4'025         | -275          |
| Variation d'autres actifs circulants                                                                    |                        | 931            | -446          |
| Variation des dettes résultant de livraisons et de prestations et des comptes de régularisation passifs |                        | -728           | 11            |
| Variation des autres dettes à court terme                                                               | 8                      | 147            | -773          |
| <b>Flux de fonds résultant des activités opérationnelles</b>                                            |                        | <b>6'990</b>   | <b>9'530</b>  |
| Investissements en immobilisations corporelles                                                          | 5                      | -8'491         | -7'708        |
| Investissements en immobilisations financières                                                          |                        | -5'928         | -1'019        |
| Ventes d'immobilisations corporelles                                                                    |                        | 249            | 177           |
| Désinvestissements en immobilisations financières                                                       |                        | 242            | 4'299         |
| Acquisition de société, nette de trésorerie                                                             | 22                     | -13'021        | -             |
| <b>Flux de fonds pour investissements</b>                                                               |                        | <b>-26'949</b> | <b>-4'251</b> |
| Augmentation des dettes financières à court terme                                                       | 17                     | 2'000          | -             |
| Augmentation des dettes financières à long terme                                                        | 17                     | 16'000         | -             |
| Remboursement des dettes financières à court terme                                                      | 17                     | -1'000         | -             |
| Versement de dividendes                                                                                 |                        | -3'630         | -3'630        |
| <b>Flux de fonds résultant du financement</b>                                                           |                        | <b>13'370</b>  | <b>-3'630</b> |
| <b>Variation des liquidités nettes*</b>                                                                 |                        | <b>-6'589</b>  | <b>1'649</b>  |
| *Liquidités à l'actif du bilan                                                                          |                        |                |               |
| Liquidités au 01.01.                                                                                    |                        | 13'248         | 11'599        |
| Liquidités au 31.12.                                                                                    |                        | 6'659          | 13'248        |
| <b>Variation</b>                                                                                        |                        | <b>-6'589</b>  | <b>1'649</b>  |

## Mouvement des fonds propres consolidés y compris parts des minoritaires

(en milliers de francs suisses)

|                                            | Capital-<br>actions | Réserves<br>provenant de<br>bénéfices | Goodwill/<br>Badwill<br>compensé | Total fonds<br>propres avant<br>minoritaires | Intérêts<br>minoritaires | Total fonds<br>propres |
|--------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| <b>État au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b> | <b>1'650</b>        | <b>123'626</b>                        | <b>-11'209</b>                   | <b>114'067</b>                               | <b>136</b>               | <b>114'203</b>         |
| Dividendes versés                          | –                   | -3'630                                | –                                | -3'630                                       | –                        | -3'630                 |
| Résultat net                               | –                   | 5'426                                 | –                                | 5'426                                        | -35                      | 5'391                  |
| <b>État au 31 décembre 2024</b>            | <b>1'650</b>        | <b>125'422</b>                        | <b>-11'209</b>                   | <b>115'863</b>                               | <b>101</b>               | <b>115'964</b>         |

|                                                                              | Capital-<br>actions | Réserves<br>provenant de<br>bénéfices | Goodwill/<br>Badwill<br>compensé | Total fonds<br>propres avant<br>minoritaires | Intérêts<br>minoritaires | Total fonds<br>propres |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| <b>État au 1<sup>er</sup> janvier 2025</b>                                   | <b>1'650</b>        | <b>125'422</b>                        | <b>-11'209</b>                   | <b>115'863</b>                               | <b>101</b>               | <b>115'964</b>         |
| Dividendes versés                                                            | –                   | -3'630                                | –                                | -3'630                                       | –                        | -3'630                 |
| Résultat net                                                                 | –                   | 5'442                                 | –                                | 5'442                                        | -9                       | 5'433                  |
| Badwill lié à l'acquisition de<br>Schweizerische Schälmmühle<br>E. Zwicky AG | –                   | –                                     | 727                              | 727                                          | –                        | 727                    |
| <b>État au 31 décembre 2025</b>                                              | <b>1'650</b>        | <b>127'234</b>                        | <b>-10'482</b>                   | <b>118'402</b>                               | <b>92</b>                | <b>118'494</b>         |

Indications sur le capital: 330'000 actions nominatives de CHF 5.00.  
Le montant des réserves légales non distribuables s'élève à KCHF 1'805.  
(KCHF 1'805 en 2024).

## Annexe aux comptes consolidés 2025

### 1.

#### Résumé des principaux principes comptables

##### 1.1

##### Présentation des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés de Groupe Minoteries SA ont été préparés conformément à l'ensemble des recommandations relatives à la présentation des comptes Swiss GAAP RPC. Les comptes consolidés sont basés sur les comptes au 31 décembre de chaque société et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du groupe selon les Swiss GAAP RPC. Certains chiffres comparatifs ont été reclassifiés pour se conformer à la présentation de l'année en cours, sans impact sur le résultat ou les fonds propres. S'il y a divergence entre les versions en langue française et allemande, seule la version française des états financiers fait foi.

##### 1.1.1

##### Modification des principes de présentation des comptes

Le groupe a appliqué pour la première fois la Swiss GAAP RPC 30 (révisée en 2022) ainsi que la Swiss GAAP RPC 28 au cours de l'exercice 2024, chiffres comparatifs. L'application s'est faite rétrospectivement et conformément aux dispositions transitoires correspondantes (notamment l'allègement prévu au chiffre I de la Swiss GAAP RPC 30) et au cadre conceptuel, comme si les nouveaux principes avaient toujours été appliqués. La première application n'a pas eu d'effets significatifs sur les comptes consolidés.

##### 1.2

##### Consolidation

Périmètre de consolidation

Les sociétés suivantes font partie du périmètre de consolidation:

|                                                             | 31.12.2025<br>% | 31.12.2024<br>% |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Bonvita AG, Stein am Rhein (SH)                             | 100.00          | 100.00          |
| Gebr. Augsburger AG, Rhonemühle Naters, in Riddes (VS)*     | –               | 100.00          |
| Geferina SA, Valbroye (VD)                                  | 100.00          | 100.00          |
| Groupe Minoteries SA, Valbroye (VD)                         | 100.00          | 100.00          |
| Moulins de Sion SA, Sion (VS)                               | 100.00          | 100.00          |
| Moulin du Valais SA, Riddes (VS)*                           | 100.00          | –               |
| Protaneo SA, Valbroye (VD)                                  | 51.00           | 51.00           |
| Schweizerische Schälrmühle E. Zwicky AG, Wigoltingen (TG)** | 100.00          | –               |
| Sopafi SA, en liquidation, Sion (VS)                        | 100.00          | 100.00          |
| Steiner Mühle AG, Lauperswil (BE)                           | 100.00          | 100.00          |

\*La société Gebr. Augsburger AG, Rhonemühle Naters, in Riddes (VS) a été renommée en Moulin du Valais SA, Riddes (VS)

\*\*En date du 31 mai 2025 (effet au 1<sup>er</sup> juin 2025), GMSA a acquis 100% des actions de Schweizerische Schälrmühle E. Zwicky AG.



### **Filiales**

Le groupe se compose de la société mère Groupe Minoteries SA et des filiales de celle-ci. Sont considérées filiales toutes les entreprises contrôlées directement ou indirectement (sociétés dans lesquelles le groupe détient 50% ou plus des droits de vote).

Les filiales sont consolidées par intégration globale dès que le groupe exerce le contrôle de la participation. La quote-part des fonds propres des entités consolidées (consolidation du capital) se détermine selon la méthode d'acquisition. Les sociétés vendues en sont exclues dès que GMSA cesse d'exercer le contrôle de la participation. L'intégration globale est fondée sur le principe de la prise en compte des actifs, passifs, charges et produits dans leur ensemble. Les participations détenues par des tiers dans des sociétés intégralement consolidées sont reconnues séparément comme parts d'actionnaires minoritaires. Les relations et transactions entre les sociétés du groupe sont éliminées.

La méthode anglo-saxonne (purchase method) est utilisée lors de l'acquisition de filiales: les fonds propres de la société au moment de son acquisition ou de sa fondation sont compensés avec la valeur comptable de la participation dans le bilan de la société mère. Les actifs et les passifs sont évalués à leur juste valeur au moment de l'acquisition, les plus-values sur les actifs nets de sociétés acquises sont amorties intégralement par le biais des fonds propres. Dès lors, le cas échéant, le groupe identifie et comptabilise les valeurs incorporelles décisives pour la prise de contrôle qui, jusque-là, n'étaient pas portées au bilan de la société acquise.

### **1.3**

#### **Constatation des produits et des charges**

Le chiffre d'affaires net comprend la valeur des ventes hors taxes de valeurs ajoutées, rabais, escomptes et après élimination des ventes intra-groupe. Les ventes sont constatées lorsqu'une société du groupe a livré un produit au client, que les risques et avantages ont été transférés à l'acheteur et que l'encaissement est raisonnablement assuré.

Le coût d'achat des marchandises vendues est déterminé sur la base des coûts de revient ou d'achat, ajusté des variations d'inventaires. Toutes les autres charges sont reconnues lorsque le groupe bénéficie des avantages et est exposé aux risques relatifs à la propriété de ces biens ou lorsqu'il reçoit les services.

### **1.4**

#### **Liquidités**

Ce poste inclut les avoirs en caisse, avoirs sur les comptes postaux, avoirs bancaires et placements à court terme d'une durée initiale n'excédant pas trois mois et qui peuvent être aisément convertis en espèces. Les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale.

### **1.5**

#### **Créances résultant de ventes et de prestations**

Les créances sont portées au bilan à leur valeur nominale qui correspond aux montants facturés, déduction faite des corrections de valeur pour clients douteux. Les provisions pour clients douteux sont constituées sur la base d'une analyse des postes à risques et constituées de la différence entre le montant dû et l'encaissement probable.

## 1.6

### Autres créances

Les autres créances sont inscrites à leur valeur nominale après déduction des corrections de valeurs pour risques concrets d'insolvabilité.

## 1.7

### Stocks

Les matières premières achetées sont évaluées au coût d'acquisition et les produits de propre fabrication au prix de revient de production mais au maximum à leur valeur de réalisation nette. L'évaluation des stocks au bilan se fait au coût moyen pondéré. Des provisions sont constituées pour les stocks ayant une valeur de réalisation plus basse que la valeur comptable ou dont l'écoulement est lent.

## 1.8

### Comptes de régularisation actifs

Les comptes de régularisation actifs sont évalués à leur valeur nominale. Ils comprennent les charges payées d'avance imputables au nouvel exercice ainsi que les produits afférents à l'exercice en cours qui ne seront encaissés qu'ultérieurement.

## 1.9

### Immobilisations corporelles

Les immeubles opérationnels, machines et outillage et les autres immobilisations opérationnelles sont comptabilisés au coût historique d'acquisition ou de fabrication, déduction faite des amortissements économiquement nécessaires à la charge du compte de résultat, calculés sur la base des durées d'utilisation probable suivantes :

- Immeubles: 40 ans
- Rénovation des immeubles: 10 ans
- Machines: 10 à 20 ans
- Outillage et mobilier: 8 à 10 ans
- Camions: 8 à 11 ans
- Informatique: 3 à 5 ans
- Immobilisations en cours de construction: –

Les terrains opérationnels sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition. Pour certaines installations et machines, il est approprié de répartir le coût total d'un actif entre ses différents éléments constitutifs et de comptabiliser chaque élément séparément. Tel est le cas lorsque les différentes composantes d'un actif ont des durées d'utilité différentes. Par exemple, certaines machines de meunerie incluant de l'électronique doivent être traitées comme des actifs amortissables distincts. La valeur des immobilisations corporelles est révisée chaque fois que l'on relève un indice indiquant que sa valeur recouvrable pourrait être inférieure à sa valeur comptable.

Les immobilisations corporelles qui sont détenues uniquement à des fins de rendement sont évaluées à leur valeur actuelle. Chaque année, cette évaluation est revue sur la base d'une analyse des rendements futurs attendus, capitalisés à un taux de rendement propre à chaque immeuble. De plus, tous les 3 à 5 ans, une expertise externe est faite par un tiers pour chaque immeuble détenu. Les réévaluations, de même que les moins-values, sont enregistrées dans le résultat hors exploitation de la période.

**1.10****Immobilisations incorporelles**

Dans le cas d'acquisitions d'entreprises, l'excédent du prix d'achat sur la valeur des éléments identifiables de l'actif net acquis est directement compensé par les fonds propres à la date d'acquisition.

Les immobilisations incorporelles acquises sont amorties linéairement sur les durées suivantes et les charges enregistrées aux postes respectifs du compte de résultat:

- Marques: 5 ans
- Logiciels: 3 à 5 ans

La valeur des immobilisations incorporelles fait l'objet d'un examen lorsqu'on relève des indices indiquant que sa valeur comptable pourrait être inférieure à sa valeur recouvrable. Le cas échéant, le groupe estime sa valeur d'utilité sur les futurs flux de trésorerie actualisés et attendus de l'utilisation continue de cet actif.

**1.11****Prêts et autres immobilisations financières**

Les prêts octroyés sont comptabilisés aux coûts historiques, déduction faite des éventuelles pertes de valeur pour les montants non recouvrables.

**1.12****Dettes**

Les dettes sont portées au bilan à leur valeur nominale. Les dettes à court terme comprennent les dettes échues à moins de 12 mois. Les dettes à long terme couvrent les financements à plus de 12 mois.

**1.13****Comptes de régularisation passifs**

Les comptes de régularisation passifs, évalués à leur valeur nominale, comprennent les produits encaissés d'avance afférents au nouvel exercice ainsi que les charges imputables à l'exercice en cours et qui ne seront payées qu'ultérieurement.

**1.14****Provisions**

Des provisions sont enregistrées lorsqu'il existe pour le groupe une obligation légale ou implicite résultant du passé et que le règlement probable de cette obligation se soldera par le versement d'avantages financiers.

**1.15****Dividendes**

Conformément à la législation suisse, les dividendes sont traités comme affectation du bénéfice de l'année où ils sont approuvés par l'Assemblée générale ordinaire et ensuite payés.

**1.16****Engagements de prévoyance**

Les collaborateurs des sociétés du groupe sont assurés auprès de la fondation de prévoyance en faveur du Groupe Minoteries SA et des sociétés affiliées, une institution de prévoyance indépendante, financée par les contributions de l'employeur et des employés. La détermination d'une éventuelle sur-couverture ou sous-couverture s'effectue sur la base des comptes annuels de la caisse de pension établis en vertu de la norme Swiss GAAP RPC 26. Les charges de la prévoyance du personnel du groupe englobent les cotisations patronales ainsi que d'éventuelles

conséquences économiques de la sur-couverture ou sous-couverture et de la variation de la réserve de contribution de l'employeur, délimitées sur la période.

#### 1.17

##### **Autres produits d'exploitation**

Les autres produits d'exploitation comprennent des revenus des immobilisations d'exploitation, des dissolutions de provisions et des bénéfices sur ventes d'immobilisations corporelles.

#### 1.18

##### **Charges de personnel**

La rémunération, les charges sociales et les autres frais de personnel composent ce poste. Les autres frais de personnel se composent des frais et débours, des frais de formation, des frais de véhicules de fonction à l'exception des amortissements, des intérimaires, des frais de communication des mobiles ainsi que toutes autres charges diverses liées au personnel.

#### 1.19

##### **Charges et produits hors exploitation**

Ces postes contiennent les charges et revenus annuels sur les immeubles de rendement ainsi que les réévaluations d'immeubles de rendement, de même que les moins-values.

#### 1.20

##### **Charges et produits exceptionnels**

Ce poste recouvre les charges et produits non prévisibles et survenant très rarement dans le cadre de l'activité ordinaire d'exploitation.

#### 1.21

##### **Impôts**

Les impôts sur le résultat sont enregistrés dans la même période que les revenus et les charges auxquels ils se rapportent.

Les impôts différés sont déterminés selon la méthode dite du report variable et calculés sur la base des différences temporelles entre les valeurs fiscales des actifs et des passifs et leurs valeurs enregistrées dans les bilans de l'entité établis pour la consolidation. Les impôts différés, calculés sur la base des taux d'imposition cantonaux propre à chaque société, figurent au bilan en tant qu'actif immobilisé ou dette à long terme. L'impôt différé sur une perte fiscale reportable est comptabilisé dans la mesure où il est probable que les bénéfices imposables futurs sur lesquels cette perte pourra être imputée seront disponibles.

#### 1.22

##### **Événements postérieurs à la clôture**

La valeur des actifs et passifs à la date du bilan est ajustée lorsque des événements subséquents dont le fait générateur ou les conditions existaient déjà à la date du bilan altèrent les valeurs à la date de clôture. Ces ajustements peuvent avoir lieu jusqu'à la date d'approbation des états financiers par le Conseil d'Administration. Les événements ne modifiant pas les valeurs de bilan sont présentés dans l'annexe aux comptes consolidés.

#### 1.23

##### **Parties liées**

Les parties liées comprennent les sociétés consolidées par mise en équivalence ainsi que les membres de la Direction et du Conseil d'Administration. Les principaux postes et opérations relatifs aux parties liées sont détaillés dans les postes correspondants de l'annexe.

**1.24****Contrats d'achat à terme de blé**

Les contrats d'achat à terme de blé servent uniquement à couvrir les besoins du groupe et ne sont pas considérés comme instruments financiers dérivés. Les contrats sont de deux natures: ceux passés avec des fournisseurs locaux sur la base de conventions d'achat de production de centres collecteurs ne représentant pas un engagement ferme et les contrats d'achat de blés étrangers avec des intermédiaires pour compléter les besoins de production non satisfaits par les fournisseurs locaux. Comme il n'existe ni primes d'acquisition, ni différences de change et que les instruments sont employés à des fins de couverture, les mêmes principes que ceux utilisés pour l'opération de base couverte sont appliqués en lieu et place d'une évaluation à la juste valeur.

**2.****Explications générales concernant les comptes consolidés 2025****2.1****Approbation des états financiers consolidés**

Les états financiers consolidés ont été approuvés pour publication par le Conseil d'Administration le 10 mars 2026.

**2.2****Rapport sectoriel (RPC31)**

Groupe Minoteries SA fabrique et commercialise de la farine alimentaire pour l'être humain et vend quasi uniquement sa production sur le territoire suisse. C'est pourquoi le rapport sectoriel n'est pas applicable en l'état.

En référence à la recommandation pour les sociétés cotées (RPC 31/8), Groupe Minoteries SA s'abstient de publier des résultats sectoriels dans l'intérêt des actionnaires pour les raisons suivantes:

- Affaiblissement des positions de négociation: la publication des résultats sectoriels permettrait de tirer des conclusions sur le prix, ce qui pourrait affecter considérablement la position de négociation du groupe.
- Désavantage concurrentiel par rapport aux concurrents: les concurrents de Groupe Minoteries SA sont principalement des sociétés privées qui ne divulguent pas d'informations sectorielles, ni de résultats sectoriels détaillés. La divulgation des résultats sectoriels placerait Groupe Minoteries SA dans une position concurrentielle désavantageuse par rapport à ses concurrents, dans la mesure où les résultats permettent de tirer des conclusions sur la situation des marges et des coûts par canaux de distribution.

**2.3****Périmètre de consolidation**

En date du 31 mai 2025 (effet au 1<sup>er</sup> juin 2025), GMSA a acquis 100% des actions de Schweizerrische Schälmmühle E. Zwicky AG, Müllheim-Wigoltingen, société active dans la transformation de grains et légumineuses.

**2.4****Événements ultérieurs**

A la date de publication du présent rapport de gestion, le Conseil d'Administration et la Direction générale n'ont pas eu connaissance d'aucun autre événement important postérieur à la date du rapport.

## Annexe aux comptes consolidés

(en milliers de francs suisses)

| <b>Note 1 – Liquidités</b>        | <b>2025</b>  | <b>2024</b>   |
|-----------------------------------|--------------|---------------|
| Liquidités                        | 6'659        | 8'748         |
| Autres investissements financiers | –            | 4'500         |
| <b>Valeur des liquidités</b>      | <b>6'659</b> | <b>13'248</b> |

Placements financiers 2024 de KCHF 4'500 sur une durée de 1 à 3 mois, pour un taux s'élevant entre 0.40% à 0.66%

| <b>Note 2 – Créances résultant de livraisons et de prestations</b>            | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Créances résultant de livraisons et de prestations avant ajustement de valeur | 14'490        | 11'439        |
| Ajustement de valeur                                                          | -107          | -75           |
| <b>Valeur nette des créances résultant de livraisons et de prestations</b>    | <b>14'383</b> | <b>11'364</b> |

| <b>Note 3 – Autres créances à court terme</b>                   | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Créances fiscales                                               | 669          | 569          |
| Créances de clients sur machines levain (leasing) à court terme | 155          | 129          |
| Autres créances envers les tiers                                | 201          | 149          |
| Acomptes versés aux fournisseurs                                | 680          | 1'480        |
| <b>Valeur nette des autres créances à court terme</b>           | <b>1'705</b> | <b>2'327</b> |

| <b>Note 4 – Stocks</b>                   | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Matières premières                       | 28'736        | 22'317        |
| Produits finis pour alimentation humaine | 11'181        | 6'909         |
| Emballages, carburants et accessoires    | 3'000         | 1'804         |
| Ajustement de valeur                     | -214          | -487          |
| <b>Valeur nette des stocks</b>           | <b>42'703</b> | <b>30'543</b> |

| Note 5 – Immobilisations corporelles                   | Immeubles de rendement* | Immeubles opérationnels | Machines et outillage | Autres Immobilisations | En cours de construction | Total 2024 |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------------|------------|
| Valeurs nettes au 1 <sup>er</sup> janvier 2024         | 14'410                  | 39'471                  | 19'526                | 4'389                  | 1'013                    | 78'809     |
| Valeurs brutes au 1 <sup>er</sup> janvier 2024         | 16'949                  | 82'345                  | 79'593                | 21'396                 | 1'013                    | 201'296    |
| Transferts                                             | –                       | 330                     | 201                   | 31                     | -563                     | –          |
| Acquisitions                                           | –                       | 768                     | 697                   | 1'372                  | 4'332                    | 7'169      |
| Cessions et sorties                                    | –                       | -83                     | -12                   | -1'627                 | -3                       | -1'725     |
| Valeurs brutes au 31 décembre 2024                     | 16'949                  | 83'360                  | 80'480                | 21'172                 | 4'778                    | 206'740    |
| Amortissements cumulés au 1 <sup>er</sup> janvier 2024 | -2'539                  | -42'874                 | -60'067               | -17'007                | –                        | -122'487   |
| Amortissement de l'année                               | –                       | -2'079                  | -1'754                | -1'181                 | –                        | -5'013     |
| Cessions et sorties                                    | –                       | –                       | 11                    | 1'590                  | –                        | 1'601      |
| Amortissements cumulés au 31 décembre 2024             | -2'539                  | -44'953                 | -61'810               | -16'597                | –                        | -125'899   |
| Valeurs nettes au 31 décembre 2024                     | 14'410                  | 38'408                  | 18'670                | 4'575                  | 4'778                    | 80'841     |

| Note 5 - Immobilisations corporelles                   | Immeubles de rendement* | Immeubles opérationnels | Machines et outillage | Autres Immobilisations | En cours de construction | Total 2025 |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------------|------------|
| Valeurs nettes au 1 <sup>er</sup> janvier 2025         | 14'410                  | 38'408                  | 18'670                | 4'575                  | 4'778                    | 80'841     |
| Valeurs brutes au 1 <sup>er</sup> janvier 2025         | 16'949                  | 83'360                  | 80'480                | 21'172                 | 4'779                    | 206'740    |
| Reclassement                                           | -2'539                  | –                       | –                     | –                      | –                        | -2'539     |
| Transferts                                             | –                       | 2'924                   | 957                   | 500                    | -4'380                   | –          |
| Acquisitions                                           | –                       | 3'370                   | 2'813                 | 1'045                  | 1'833                    | 9'061      |
| Cessions et sorties                                    | –                       | –                       | -106                  | -2'335                 | -218                     | -2'658     |
| Entrée de périmètre                                    | –                       | 6'335                   | 5'416                 | 380                    | –                        | 12'131     |
| Valeurs brutes au 31 décembre 2025                     | 14'410                  | 95'989                  | 89'560                | 20'762                 | 2'014                    | 222'735    |
| Amortissements cumulés au 1 <sup>er</sup> janvier 2025 | -2'539                  | -44'953                 | -61'810               | -16'598                | –                        | -125'899   |
| Reclassement                                           | 2'539                   | –                       | –                     | –                      | –                        | 2'539      |
| Amortissement de l'année                               | –                       | -2'236                  | -2'039                | -1'209                 | –                        | -5'484     |
| Cessions et sorties                                    | –                       | –                       | 106                   | 2'181                  | –                        | 2'287      |
| Amortissements cumulés au 31 décembre 2025             | –                       | -47'189                 | -63'742               | -15'626                | –                        | -126'557   |
| Valeurs nettes au 31 décembre 2025                     | 14'410                  | 48'800                  | 25'818                | 5'137                  | 2'014                    | 96'179     |

\*Les immobilisations corporelles qui sont détenues uniquement à des fins de rendement sont évaluées à leur valeur actuelle. Cette évaluation est revue sur la base d'une analyse des rendements futurs, capitalisés à un taux de rendement propre à chaque immeuble. Les taux de rendement se situent entre 4.70% et 8.50%.

De plus, tous les 3 à 5 ans, une expertise externe est faite par un tiers. La dernière expertise a eu lieu en 2021.

Au cours de l'exercice 2025, Groupe Minoteries SA a procédé à un reclassement de KCHF 2'539 entre les valeurs brutes et les amortissements cumulés relatifs aux immeubles de rendement. Ce changement fait suite à une reclassification interne qui n'a aucun impact sur la valeur nette comptable, ni sur le résultat de l'exercice. Les valeurs comparatives n'ont dès lors pas été modifiées.

Le coût d'acquisition des immeubles de rendement détenus au 31.12.2025 et au 31.12.2024 est de KCHF 8'299.

Des différences éventuelles sont dues aux arrondis.

**Note 6 – Immobilisations incorporelles****Goodwill/Badwill enregistrés en compensation des fonds propres**

A partir de 2012, les Goodwill/Badwill résultant d'acquisition sont enregistrés en compensation des fonds propres.

|                                                                                                               | 2025           | 2024           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Goodwill/Badwill compensé au bilan au 1<sup>er</sup> janvier (page 76)</b>                                 | <b>-11'209</b> | <b>-11'209</b> |
| Badwill lié à l'acquisition de Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG<br>(en augmentation des fonds propres) | 727            | –              |
| <b>Goodwill/Badwill compensé au bilan au 31 décembre (page 76)</b>                                            | <b>-10'482</b> | <b>-11'209</b> |

Si les Goodwill/Badwill acquis avaient été activés et amortis sur une durée de 5 ans, l'impact sur les comptes consolidés aurait été le suivant:

|                                                                                |                |                |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Capitaux propres mentionnés au 31 décembre</b>                              | <b>118'494</b> | <b>115'964</b> |
| Répercussion du Badwill dans le bilan                                          | -727           | –              |
| Répercussion du Badwill dans le compte de résultat                             | 85             | –              |
| <b>Capitaux propres au 31 décembre en cas d'activation du Goodwill/Badwill</b> | <b>117'852</b> | <b>115'964</b> |

|                                                                                                                                |              |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Résultat annuel attribuable aux actionnaires de Groupe Minoteries SA publié                                                    | 5'442        | 5'426        |
| Amortissement théorique du Badwill sur 5 ans<br>(prorata temporis soit de juin à décembre 2025)                                | 85           | –            |
| <b>Résultat annuel attribuable aux actionnaires de Groupe Minoteries SA<br/>au 31 décembre, en cas d'activation du Badwill</b> | <b>5'527</b> | <b>5'426</b> |

**Autres immobilisations incorporelles**

|                                                                                        |            |          |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|
| Entrée dans le périmètre des immobilisations incorporelles « Logiciel » au 31 mai 2025 | 234        | –        |
| Amortissement prorata temporis soit de juin à décembre 2025                            | -53        | –        |
| <b>Valeur comptable au 31 décembre 2025</b>                                            | <b>182</b> | <b>–</b> |

**Note 7 – Immobilisations financières**

|                                                                | 2025         | 2024         |
|----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Prêts à la clientèle                                           | 1'441        | 1'300        |
| Ajustement de valeur                                           | -499         | -317         |
| Prêts à la clientèle nets                                      | 942          | 983          |
| Autres investissements financiers                              | 951          | 856          |
| Créances de clients sur machines levain (leasing) à long terme | 284          | 327          |
| <b>Total des immobilisations financières</b>                   | <b>2'177</b> | <b>2'166</b> |



(en milliers de francs suisses)

| <b>Note 8 – Autres dettes à court terme</b>                              | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Impôts courants à payer                                                  | 228          | 339          |
| Garantie liée à l'acquisition de Schweizerische Schälzmühle E. Zwicky AG | 1'000        | –            |
| Autres créanciers                                                        | 5'092        | 4'123        |
| Acomptes de clients                                                      | 18           | 235          |
| <b>Total des autres dettes à court terme</b>                             | <b>6'337</b> | <b>4'787</b> |

| <b>Note 9 – Autres dettes à long terme</b>                          | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Provision pour les intérêts minoritaires (ex-Bruggmühle Goldach AG) | –           | 80          |
| <b>Total des autres dettes à long terme</b>                         | <b>–</b>    | <b>80</b>   |

La provision de KCHF 80 a été reclassée dans la provision à court terme (note 11)

| <b>Note 10 – Impôts différés</b>                    | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Impôts différés passifs en début d'exercice</b>  | <b>8'477</b> | <b>8'675</b> |
| Entrée de périmètre                                 | 537          | –            |
| Constitution d'impôts différés passifs              | 588          | –            |
| Dissolution d'impôts différés passifs               | –            | -5           |
| Impact changement de taux d'impôts différés passifs | -63          | -193         |
| <b>Impôts différés passifs en fin d'exercice</b>    | <b>9'538</b> | <b>8'477</b> |
| <b>Impôt différé actif</b>                          | <b>204</b>   | <b>–</b>     |
| Taux moyen des impôts                               | 14.41%       | 14.39%       |

| <b>Note 11 – Provisions</b>                                                | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Provision pour restructuration</b>                                      |             |             |
| <b>Valeur comptable au 1<sup>er</sup> janvier</b>                          | <b>307</b>  | <b>525</b>  |
| Utilisation de la provision                                                | -276        | -218        |
| Reliquat enregistré dans les autres produits d'exploitation                | -31         | –           |
| <b>Valeur comptable au 31 décembre à court terme</b>                       | <b>–</b>    | <b>307</b>  |
| <b>Provision pour les intérêts minoritaires (ex-Bruggmühle Goldach AG)</b> |             |             |
| <b>Valeur comptable au 31 décembre à court terme</b>                       | <b>80</b>   | <b>–</b>    |

La provision de KCHF 80 a été reclassée dans la provision à court terme (note 9)

(en milliers de francs suisses)

**Note 12 – Institutions de prévoyance**

| Avantage/engagement économique et charge de prévoyance | *Excédent de couverture (+)/découvert (-) | Part économique de l'entreprise |          |           | Cotisations totales ajustées à la période | Charges de prévoyance dans les frais de personnel |              |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------|----------|-----------|-------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------|
|                                                        | 31.12.25                                  | 31.12.25                        | 31.12.24 | Variation | 2025                                      | 2025                                              | 2024         |
| Institutions de prévoyance avec excédent de couverture | –                                         | –                               | –        | –         | –                                         | 1'612                                             | 1'424        |
| <b>Total</b>                                           | <b>–</b>                                  | <b>–</b>                        | <b>–</b> | <b>–</b>  | <b>–</b>                                  | <b>1'612</b>                                      | <b>1'424</b> |

\* selon Swiss GAAP RPC 26

Le taux d'intérêt technique utilisé est de 1.50% pour 2025 (2024: 1.50%).

Les tables de mortalité utilisées sont LPP2020 pour 2025 et 2024.

Les taux de couverture sont: 115% pour 2025 (provisoire) et 113% pour 2024 (effectif).

GMSA a sa propre fondation de prévoyance, tandis que Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG est affilié auprès d'une caisse collective. Le taux de couverture estimé pour 2025 est de 110%.

**Note 13 – Chiffre affaires net**

Groupe Minoteries SA fabrique et commercialise de la farine alimentaire pour l'être humain et vend quasi uniquement sa production sur le territoire Suisse. C'est pourquoi le rapport sectoriel n'est pas applicable en l'état.

En référence à la recommandation pour les sociétés cotées (RPC 31/8), Groupe Minoteries SA s'abstient de publier des résultats sectoriels dans l'intérêt des actionnaires pour les raisons suivantes:

- Affaiblissement des positions de négociation: la publication des résultats sectoriels permettrait de tirer des conclusions sur le prix, ce qui pourrait affecter considérablement la position de négociation du groupe.
- Désavantage concurrentiel par rapport aux concurrents: les concurrents de Groupe Minoteries SA sont principalement des sociétés privées qui ne divulguent pas d'informations sectorielles, ni de résultats sectoriels détaillés. La divulgation des résultats sectoriels placerait Groupe Minoteries SA dans une position concurrentielle désavantageuse par rapport à ses concurrents, dans la mesure où les résultats permettent de tirer des conclusions sur la situation des marges et des coûts par canaux de distribution.

**Note 14 – Autres produits d'exploitation**

|                                                 | 2025         | 2024         |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Revenus des immobilisations d'exploitation      | 3'826        | 3'175        |
| Bénéfices sur ventes d'immobilisations          | 96           | 54           |
| <b>Total des autres produits d'exploitation</b> | <b>3'922</b> | <b>3'229</b> |

**Note 15 – Charges du personnel**

|                                       | 2025          | 2024          |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Rémunérations                         | 19'502        | 16'597        |
| Charges sociales                      | 3'745         | 3'371         |
| Autres frais de personnel             | 1'907         | 1'590         |
| <b>Total des charges du personnel</b> | <b>25'154</b> | <b>21'558</b> |

**Note 16 – Produits financiers**

|                                                    | 2025      | 2024       |
|----------------------------------------------------|-----------|------------|
| Intérêts sur les prêts à la clientèle              | 35        | 30         |
| Dividendes sur autres investissements              | 27        | 9          |
| Autres produits financiers (Placements financiers) | 7         | 119        |
| <b>Total des produits financiers</b>               | <b>69</b> | <b>158</b> |

Les taux d'intérêts 2024 sur les placements financiers de 1 à 12 mois s'élèvent entre 0.50% à 1.45%

(en milliers de francs suisses)

| <b>Note 17 – Charges financières</b>      | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|
| Commissions, intérêts et frais financiers | 145         | 13          |
| <b>Total des charges financières</b>      | <b>145</b>  | <b>13</b>   |

Pour financer une partie importante de l'acquisition, Groupe Minoteries SA a contracté un prêt auprès d'un établissement bancaire partenaire. L'emprunt est flexible et offre plusieurs possibilités. Toutefois, le groupe a choisi de tirer des avances à terme fixes. Le taux est fixe à 1.19%.

| <b>Dettes financières portant intérêts</b> | <b>Début</b> | <b>Fin</b> | <b>Taux</b> | <b>KCHF</b>   |
|--------------------------------------------|--------------|------------|-------------|---------------|
| Avance à terme fixe                        | 30.05.2025   | 30.11.2026 | 1,19%       | 1'000         |
| Avance à terme fixe                        | 30.05.2025   | 30.06.2027 | 1,19%       | 2'000         |
| Avance à terme fixe                        | 30.05.2025   | 31.12.2027 | 1,19%       | 2'000         |
| Avance à terme fixe                        | 30.05.2025   | 30.06.2028 | 1,19%       | 2'000         |
| Avance à terme fixe                        | 30.05.2025   | 31.12.2028 | 1,19%       | 2'000         |
| Avance à terme fixe                        | 30.05.2025   | 30.06.2029 | 1,19%       | 2'000         |
| Avance à terme fixe                        | 30.05.2025   | 31.12.2029 | 1,19%       | 2'000         |
| Avance à terme fixe                        | 30.05.2025   | 30.06.2030 | 1,19%       | 2'000         |
| Avance à terme fixe                        | 30.05.2025   | 31.12.2030 | 1,19%       | 2'000         |
| <b>Total</b>                               |              |            |             | <b>17'000</b> |

| <b>Note 18 – Produits et charges hors exploitation</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Revenus des immeubles de rendement                     | 805         | 798         |
| Charges des immeubles de rendement                     | -148        | -146        |
| <b>Total résultat hors exploitation</b>                | <b>657</b>  | <b>652</b>  |

| <b>Note 19 – Impôts</b>                             | <b>2025</b>  | <b>2024</b> |
|-----------------------------------------------------|--------------|-------------|
| Charges fiscales sur résultat - année courante      | 732          | 992         |
| Impact fiscal sur résultat - années précédentes     | -30          | -6          |
| <b>Variation des charges fiscales sur résultat</b>  | <b>702</b>   | <b>986</b>  |
| Variation d'impôts différés passifs                 | 588          | -5          |
| Impact changement de taux d'impôts différés passifs | -63          | -193        |
| <b>Variation d'impôts différés passifs</b>          | <b>524</b>   | <b>-198</b> |
| <b>Variation d'impôts différés actifs</b>           | <b>-204</b>  | <b>-</b>    |
| <b>Total impôts</b>                                 | <b>1'022</b> | <b>788</b>  |

| <b>Note 20 – Engagements conditionnels et autres engagements</b>                             | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Engagement conditionnel envers «réservesuisse» pour le financement de la Réserve Obligatoire | 11'999      | 13'329      |
| Cédule hypothécaire remise en nantissement                                                   | 9'000       | -           |
| Autres engagements d'achats de blés                                                          | 3'159       | 1'537       |

(en milliers de francs suisses)

| <b>Note 21 – Résultat par action</b>                                           | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Résultat net attribuable aux actionnaires de Groupe Minoteries SA              | 5'442       | 5'426       |
| Nombre moyen pondéré des droits de participation en circulation                | 330'000     | 330'000     |
| Résultat net attribuable aux actionnaires de Groupe Minoteries SA par action   | 16.49       | 16.44       |
| Résultat dilué attribuable aux actionnaires de Groupe Minoteries SA par action | 16.49       | 16.44       |

Le capital-actions est composé de 330'000 actions nominatives et chaque action donne droit au dividende. Il n'y a pas de droit de vote préférentiel. Chaque action donne droit à une voix.

| <b>Note 22 – Changement dans le périmètre de consolidation - Acquisition de Schweizerische Schälzmühle E. Zwicky AG</b> | <b>2025</b>   | <b>2024</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------|
| Total actifs circulants                                                                                                 | 13'722        | –           |
| Total actifs immobilisés                                                                                                | 12'470        | –           |
| <b>Total de l'actif</b>                                                                                                 | <b>26'192</b> | <b>–</b>    |
| Fonds étrangers à court terme                                                                                           | 2'382         | –           |
| Fonds étrangers à long terme                                                                                            | 5'946         | –           |
| Impôts différés passifs                                                                                                 | 537           | –           |
| Total des fonds étrangers                                                                                               | 8'864         | –           |
| Fonds propres                                                                                                           | 17'328        | –           |
| <b>Total du passif</b>                                                                                                  | <b>26'192</b> | <b>–</b>    |

En date du 31 mai 2025 (effet au 1<sup>er</sup> juin 2025), GMSA a acquis 100% des actions de Schweizerische Schälzmühle E. Zwicky AG. La société est intégrée conformément à l'annexe aux comptes consolidés et plus particulièrement nos principaux principes comptables. Un Badwill de KCHF 727 a été compensé avec les fonds propres, une garantie de KCHF 1'000 a été négociée lors du contrat d'acquisition (note 8). Cette acquisition a eu pour effet une sortie nette de trésorerie de KCHF 13'021.

# Rapport sur les comptes consolidés du groupe

## Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée générale de Groupe Minoteries SA, Valbroye (VD)

### Rapport sur l'audit des comptes consolidés

#### Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de Groupe Minoteries SA et de ses filiales (le groupe), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2025, le compte de profits et pertes consolidé, le tableau des flux de fonds consolidés et le tableau de mouvement des fonds propres consolidés pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'annexe aux comptes consolidés, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes consolidés (pages 72 à 89) donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidés du groupe au 31 décembre 2025 ainsi que de ses résultats et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date conformément aux Swiss GAAP RPC et sont conformes à la loi suisse.

#### Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes consolidés » de notre rapport. Nous sommes indépendants du groupe, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession qui s'appliquent aux audits des états financiers des sociétés d'intérêt public. Nous avons aussi satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Éléments clés de l'audit

Les éléments clés de l'audit sont les éléments qui, selon notre jugement professionnel, sont les plus importants pour notre audit des comptes consolidés de la période sous revue. Ces éléments ont été traités dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et lors de la formation de notre opinion d'audit. Nous n'exprimons pas d'opinion d'audit distincte sur ces éléments.

## Évaluation des immeubles de rendement

### Élément clé de l'audit

Les immobilisations corporelles qui sont détenues uniquement à des fins de rendement sont évaluées à leur valeur actuelle comme décrit au point 1.9 de l'annexe aux états financiers consolidés.

La valeur comptable est de KCHF 14'410 au 31 décembre 2025, soit 8.76% du total des comptes consolidés. Les immeubles de rendement sont portés au bilan sous la position «Immobilisations corporelles». Les charges et produits liés aux immeubles de placement ainsi que les ajustements de valeur sont enregistrés dans le résultat hors exploitation de la période.

La direction procède annuellement à un test de dépréciation pour chacun des immeubles de rendement. Cette évaluation est faite sur la base d'une analyse des rendements futurs attendus, capitalisés à un taux de rendement propre à chaque immeuble. Les taux de rendement se situent entre 4.70% et 8.50%.

En outre, tous les 3 à 5 ans, une expertise externe est faite par un tiers pour chaque immeuble détenu. La dernière expertise a eu lieu en 2021.

Nous avons porté notre attention sur ce domaine en raison du caractère significatif et subjectif des positions activées. En effet, l'évaluation des immeubles de rendement dépend essentiellement de la faisabilité des chiffres prévisionnels et du taux d'actualisation, il existe ainsi une marge importante de manoeuvre par la Direction dans les modèles, hypothèses et estimations utilisés afin d'apprécier leur valeur actuelle.

### Notre réponse

Nous avons mis en oeuvre les procédures d'audit suivantes :

- Obtention et relecture du test de dépréciation préparé par la Direction ou, le cas échéant, des rapports d'évaluation des experts et appréciation quant à leur capacité à exercer leurs compétences, aptitudes et objectivité
- Vérification et validation du caractère approprié de la méthodologie du test de dépréciation préparé par la Direction, contrôle de l'exactitude des calculs pour chaque immeuble de rendement
- Appréciation et comparaison des composantes des taux de capitalisation utilisés avec les données du marché immobilier
- Analyse détaillée des hypothèses et estimations retenues par la Direction pour les prévisions de rendements futurs attendus, comparaison et plausibilisation des rendements utilisés dans le test de dépréciation avec les données effectives pour chaque immeuble
- Analyses de sensibilité en faisant varier les principales hypothèses et estimations utilisées dans le modèle (rendements futurs attendus et taux d'actualisation) afin d'évaluer si un changement éventuel de ces paramètres pouvait conduire à un ajustement de valeur
- Appréciation de la capacité de la direction à réaliser des estimations, vérification rétrospective de la réalisation des rendements attendus pour les années précédentes

Sur la base des procédures réalisées, nous estimons que les hypothèses et estimations retenues, la méthodologie appliquée ainsi que les informations fournies en annexe relatives à l'évaluation des immeubles de rendement sont raisonnables.

### Acquisition d'entreprise (allocation du prix d'achat)

#### Elément clé de l'audit

En date du 31 mai 2025, le Groupe Minoteries SA a acquis 100% des actions de Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG, Müllheim-Wigoltingen, société active dans la transformation de grains et légumineuses.

À la date de clôture des comptes semestriels, l'allocation du prix d'achat était en cours. Au 31 décembre 2025, un badwill (goodwill négatif) a été directement comptabilisé en augmentation des fonds propres pour KCHF 727, résultant de la différence entre le prix d'acquisition et les actifs nets repris réévalués. Cette acquisition a eu pour effet une sortie nette de trésorerie de KCHF 13'021.

Lors d'une acquisition, les actifs et passifs repris sont comptabilisés au bilan et évalués à leur juste valeur à la date de prise de contrôle. La direction procède également à la reconnaissance des actifs et passifs précédemment non comptabilisés. Les éléments du prix d'achat dépendant d'événements futurs sont inclus dans le coût d'acquisition à la date d'acquisition, pour autant qu'une sortie de ressources soit probable.

Il existe ainsi une marge importante de manoeuvre dans les hypothèses, prises de position de la direction et estimations utilisées afin d'apprécier la juste valeur des actifs et passifs repris, de l'allocation du prix d'achat global et de la détermination de l'écart d'acquisition.

#### Notre réponse

Nous avons mis en oeuvre les procédures d'audit suivantes:

- Lecture du contrat de vente et analyse des principaux termes et conditions de l'acquisition, notamment les paramètres de détermination du prix d'achat et les conditions particulières y afférentes
- Examen de la détermination du coût d'acquisition total, incluant le prix d'achat, les frais d'acquisition et les éventuels compléments de prix dépendant d'événements futurs, ainsi que la réconciliation des montants versés avec les pièces justificatives correspondantes
- Appréciation du caractère approprié des estimations, jugements et hypothèses établis par la direction pour l'évaluation à la juste valeur des actifs et passifs repris, ainsi que pour la reconnaissance des actifs et passifs antérieurement non comptabilisés
- Revue critique et contrôle du bilan d'intégration au 31 mai 2025, comprenant l'analyse des retraitements entre les comptes statutaires et Swiss GAAP RPC, ainsi que l'évaluation de l'adéquation des valeurs vénale sur la base des données de marché pertinentes
- Vérification et validation du calcul relatif à la détermination de l'écart d'acquisition, y compris l'exactitude des éléments pris en compte

Sur la base des procédures réalisées, nous estimons que les hypothèses et estimations retenues, la méthodologie de calcul appliquée ainsi que les informations fournies en annexe relatives à l'acquisition de Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG sont raisonnables.

**Autre point**

Les comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 ont été audités par un autre organe de révision qui a exprimé, dans son rapport du 26 février 2025, une opinion d'audit non modifiée sur ces comptes consolidés.

**Autres informations**

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'administration. Les autres informations comprennent toutes les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes annuels, des comptes consolidés, du rapport de rémunération et de nos rapports correspondants.

Notre opinion d'audit sur les comptes consolidés ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des comptes consolidés, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes consolidés ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent, par ailleurs, comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.

**Responsabilités du conseil d'administration relatives aux comptes consolidés**

Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement des comptes consolidés donnant une image fidèle conformément aux Swiss GAAP RPC et aux dispositions légales. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, le conseil d'administration est responsable d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Il a en outre la responsabilité de présenter, le cas échéant, les éléments en rapport avec la capacité du groupe à poursuivre ses activités et d'établir les comptes consolidés sur la base de la continuité de l'exploitation, sauf si le conseil d'administration a l'intention de liquider le groupe ou de cesser l'activité, ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste.

**Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes consolidés**

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion d'audit. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter une anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.



Une plus ample description de nos responsabilités relatives à l'audit des comptes consolidés est disponible sur le site Internet d'EXPERTsuisse:  
<https://expertsuisse.ch/fr-ch/audit-rapport-de-revision>. Cette description fait partie intégrante de notre rapport.

**Rapport sur les autres obligations légales et réglementaires**

Conformément à l'art. 728a, al. 1, ch. 3, CO et à la NAS-CH 890, nous confirmons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes consolidés, défini selon les prescriptions du conseil d'administration.

Nous recommandons d'approuver les comptes consolidés qui vous sont soumis.

Lausanne, le 10 mars 2026

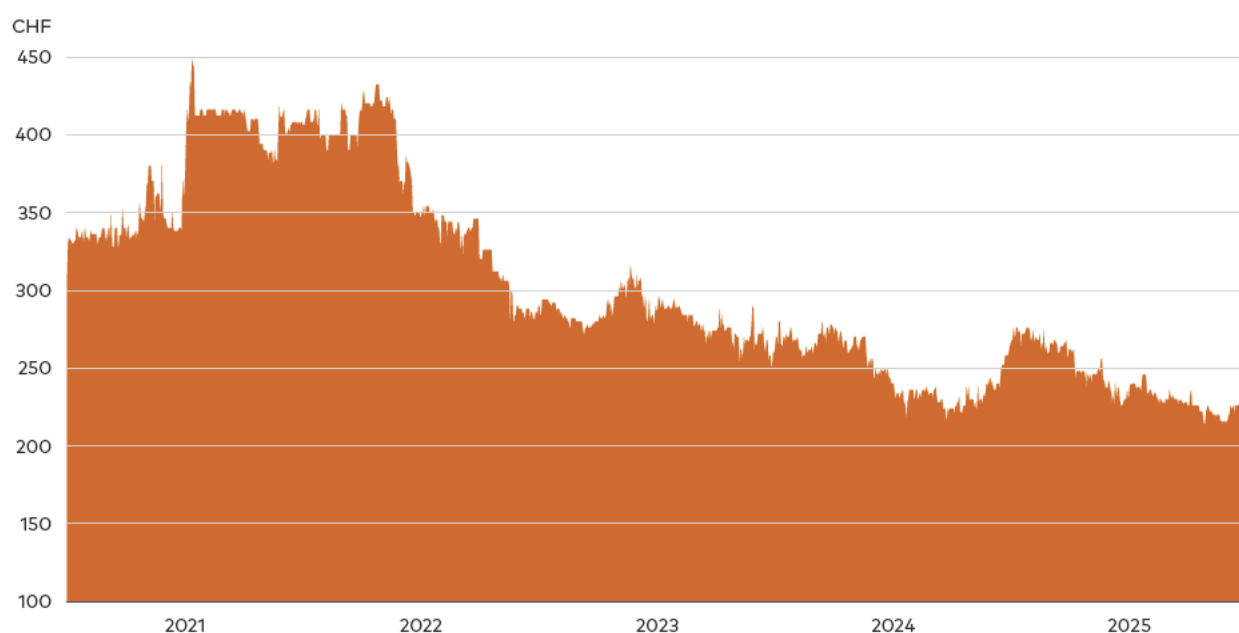
**Forvis Mazars SA**

**Michael Ackermann**  
Expert-réviser agréé  
(Réviser responsable)

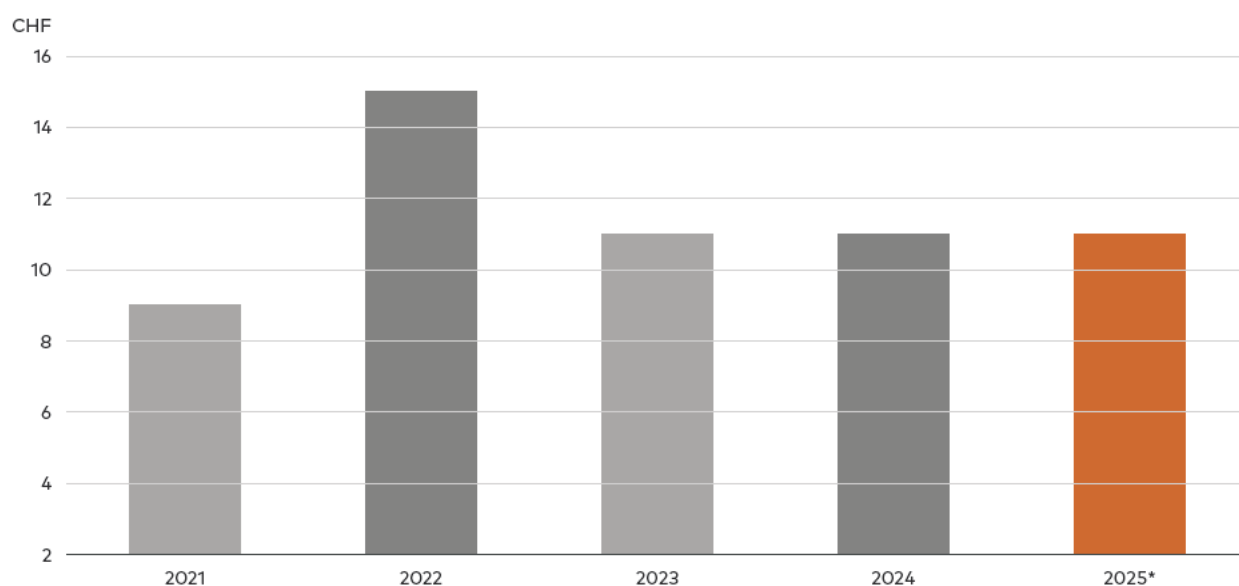
**Valentin Perroud**  
Expert-réviser agréé

# Action-Dividende

## Cours de l'action



## Dividende



\*Proposition soumise à l'Assemblée générale

# Comptes annuels

## Bilan au 31 décembre

(en francs suisses)

| Actif                                                                 | Notes dans l'annexe | 2025               | 2024              |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Actif circulant</b>                                                |                     |                    |                   |
| Trésorerie                                                            |                     | 2'464'390          | 4'741'084         |
| Créances résultant de la vente de biens et de prestations de services |                     | 10'863'273         | 10'222'039        |
| – envers des tiers                                                    |                     | 8'697'984          | 9'038'351         |
| – envers des sociétés du groupe                                       |                     | 2'165'289          | 1'183'688         |
| Autres créances à court terme                                         |                     | 7'776'713          | 4'083'713         |
| – envers des tiers                                                    |                     | 1'615'038          | 1'585'545         |
| – envers des sociétés du groupe                                       |                     | 6'161'675          | 2'498'168         |
| Placements financiers à court terme                                   |                     | –                  | 4'500'000         |
| Stocks                                                                | 2                   | 15'603'583         | 14'220'175        |
| Actifs de régularisation                                              |                     | 89'568             | 5'785             |
| <b>Total actif circulant</b>                                          |                     | <b>36'797'527</b>  | <b>37'772'796</b> |
| <b>Actif immobilisé</b>                                               |                     |                    |                   |
| Immobilisations financières                                           |                     | 7'587'453          | 1'567'001         |
| – créances à long terme aux sociétés du groupe                        |                     | 5'945'626          | –                 |
| – prêts à des tiers                                                   | 4                   | 899'168            | 865'641           |
| – autres immobilisations financières                                  |                     | 742'659            | 701'360           |
| Participations                                                        | 5                   | 33'814'152         | 17'488'000        |
| Immobilisations corporelles                                           |                     | 37'131'256         | 37'170'424        |
| Immobilisations incorporelles                                         |                     | 2                  | 2                 |
| <b>Total actif immobilisé</b>                                         |                     | <b>78'532'863</b>  | <b>56'225'427</b> |
| <b>Total actif</b>                                                    |                     | <b>115'330'390</b> | <b>93'998'223</b> |

(en francs suisses)

| Passif                                                             | Notes dans<br>l'annexe | 2025               | 2024              |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Capitaux étrangers à court terme</b>                            |                        |                    |                   |
| Dettes résultant de l'achat de biens et de prestations de services |                        | 9'604'626          | 9'546'900         |
| – envers des tiers                                                 |                        | 9'209'361          | 9'151'654         |
| – envers des sociétés du groupe                                    |                        | 395'265            | 395'246           |
| Dettes à court terme portant intérêt                               |                        | 10'822'674         | 7'088'420         |
| – envers des tiers                                                 |                        | 1'000'000          | –                 |
| – envers des sociétés du groupe                                    |                        | 9'822'674          | 7'088'420         |
| Autres dettes à court terme                                        |                        | 4'852'011          | 3'817'207         |
| – envers des tiers                                                 |                        | 4'852'011          | 3'817'207         |
| Passifs de régularisation                                          |                        | 985'623            | 807'300           |
| Provisions à court terme                                           |                        | 4'127'863          | 4'416'863         |
| <b>Total capitaux étrangers à court terme</b>                      |                        | <b>30'392'797</b>  | <b>25'676'690</b> |
| <b>Capitaux étrangers à long terme</b>                             |                        |                    |                   |
| Dettes à long terme portant intérêt                                |                        | 16'000'000         | –                 |
| – envers des tiers                                                 |                        | 16'000'000         | –                 |
| Provisions à long terme                                            |                        | 3'254'560          | 3'254'560         |
| <b>Total capitaux étrangers à long terme</b>                       |                        | <b>19'254'560</b>  | <b>3'254'560</b>  |
| <b>Total capitaux étrangers</b>                                    |                        | <b>49'647'357</b>  | <b>28'931'250</b> |
| <b>Capitaux propres</b>                                            |                        |                    |                   |
| Capital-actions                                                    |                        | 1'650'000          | 1'650'000         |
| Réserves légales issues du bénéfice                                |                        | 1'299'217          | 1'299'217         |
| Réserves facultatives issues du bénéfice                           |                        | 62'733'816         | 62'117'756        |
| – Réserves statutaires et réglementaires issues du bénéfice        |                        | 2'176'163          | 2'176'163         |
| – Bénéfice reporté                                                 |                        | 56'311'593         | 55'904'195        |
| – Bénéfice de l'exercice                                           |                        | 4'246'060          | 4'037'398         |
| <b>Total capitaux propres</b>                                      |                        | <b>65'683'033</b>  | <b>65'066'973</b> |
| <b>Total passif</b>                                                |                        | <b>115'330'390</b> | <b>93'998'223</b> |

## Compte de résultat pour l'exercice clôturé au 31 décembre

(en francs suisses)

|                                                                 | Notes dans<br>l'annexe | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|------------------|------------------|
| Produits nets des ventes de biens et de prestations de services |                        | 121'146'577      | 127'437'578      |
| Autres produits d'exploitation                                  |                        | 4'215'590        | 3'706'485        |
| Variation des stocks de produits finis et semi-finis            |                        | -147'926         | 118'377          |
| Charges de matières                                             |                        | -88'277'511      | -93'455'583      |
| Charges de personnel                                            |                        | -17'716'658      | -18'372'522      |
| Autres charges d'exploitation                                   |                        | -12'184'451      | -12'694'535      |
| Amortissements                                                  |                        | -4'499'137       | -4'677'200       |
| <b>Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts</b>         |                        | <b>2'536'484</b> | <b>2'062'600</b> |
| Revenus des participations sociétés filles                      |                        | 2'275'000        | 2'050'000        |
| Autres produits financiers                                      |                        | 102'765          | 156'240          |
| Charges financières                                             |                        | -202'937         | -51'797          |
| <b>Résultat d'exploitation avant impôts</b>                     |                        | <b>4'711'312</b> | <b>4'217'043</b> |
| Produits hors exploitation                                      | 8                      | 544'756          | 538'419          |
| Charges hors exploitation                                       | 9                      | -141'840         | -125'377         |
| Dissolution de provisions                                       |                        | 106'150          | 38'695           |
| Constitution de provisions                                      |                        | -605'218         | -265'182         |
| <b>Résultat de l'exercice avant impôts</b>                      |                        | <b>4'615'160</b> | <b>4'403'598</b> |
| Impôts directs                                                  |                        | -369'100         | -366'200         |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                                   |                        | <b>4'246'060</b> | <b>4'037'398</b> |

## Annexe aux comptes annuels

### Principes d'évaluation appliqués dans les comptes annuels

Les présents comptes annuels ont été établis conformément aux dispositions sur la comptabilité commerciale du Code suisse des obligations (art. 957 à 963b). Les principaux postes du bilan sont comptabilisés comme suit:

#### Créances résultant de la vente de biens et de prestations de services envers des tiers

Les créances résultant de la vente de biens et de prestations de services ainsi que les autres créances à court terme sont comptabilisées à leur valeur nominale. Il est procédé à des corrections de valeur individuelles, le solde résiduel faisant l'objet d'une correction de valeur forfaitaire de 5% pour les créances résultant de la vente de biens et de prestations de services en Suisse et de 10% pour les créances résultant de la vente de biens et de prestations de services à l'étranger.

#### Stocks

Les stocks sont évalués à la valeur la plus basse entre le coût d'acquisition ou de revient et la valeur de marché nette. Le coût de revient englobe tous les frais de matière et de fabrication directement imputables ainsi que les frais généraux encourus pour le transport des stocks jusqu'à leur lieu de stockage dans leur état actuel. Les coûts d'acquisition et de revient sont calculés d'après la méthode de la moyenne pondérée. La valeur de marché nette correspond au produit de la vente estimé, diminué des coûts estimés nécessaires pour fabriquer le bien et réaliser sa vente. Des corrections de valeur sont effectuées pour les stocks invendables et ceux à faible rotation. De plus, il est procédé à une correction de valeur forfaitaire entre 33 1/3 et 50% sur les marchandises.

#### Comptabilisation des produits

Les ventes sont comptabilisées dès lors que les avantages et les risques ont été transférés aux clients et que la prestation a été fournie. C'est normalement le cas lors de la livraison des produits.

#### Immobilisations financières

Les immobilisations financières comprennent les titres détenus à long terme non cotés en bourse ou sans prix courant observable ainsi que les prêts aux collaborateurs. Ils sont évalués au plus au coût d'acquisition, moins les éventuelles corrections de valeur.

#### Participations

Les participations figurent au bilan au coût d'acquisition déduction faite des amortissements économiques nécessaires.

#### Immobilisations corporelles

Les immobilisations opérationnelles sont comptabilisées au coût historique d'acquisition ou de fabrication, déduction faite des amortissements linéaires.

Afin de calculer le montant des amortissements, les durées d'utilisation suivantes sont appliquées:

- Immeubles d'exploitation: 20 à 25 années
- Machines de production: 5 à 7 années
- Autres machines: 5 à 10 années
- Camions: 5 années
- Mobilier et divers: 5 à 8 années
- Véhicules de fonction: 4 années
- Hardware et Software: 3 à 5 années

## Informations, structure détaillée et commentaires sur les comptes annuels

(en francs suisses)

1.  
Le nombre d'emplois à plein temps en moyenne annuelle ne dépasse pas les 250 collaboratrices et collaborateurs (idem à 2024).

| 2.<br>Stocks                     | 2025              | 2024              |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Matières premières               | 20'262'244        | 18'241'304        |
| Produits en cours de fabrication | 2'283'889         | 2'184'559         |
| Produits finis                   | 2'023'124         | 1'942'599         |
| Emballages et accessoires        | 1'059'473         | 845'672           |
| Carburants                       | 176'515           | 163'104           |
| Autres stocks                    | 34'799            | 71'689            |
| Corrections de valeur            | -10'236'461       | -9'228'752        |
| <b>Total stocks</b>              | <b>15'603'583</b> | <b>14'220'175</b> |

| 3.<br>Engagements conditionnels et autres engagements Stocks                                   | 2025       | 2024       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Engagement conditionnel envers « réservesuisse » pour le financement de la Réserve Obligatoire | 11'401'500 | 12'346'900 |
| Cédule hypothécaire remise en nantissement                                                     | 9'000'000  | –          |
| Autres engagements d'achats de blés                                                            | 3'159'301  | 1'446'807  |

| 4.<br>Prêts à des tiers                      | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Prêts à des tiers avant correction de valeur | 1'445'451      | 1'028'811      |
| Correction de valeur                         | -546'284       | -163'170       |
| <b>Total prêts à des tiers</b>               | <b>899'167</b> | <b>865'641</b> |

(en francs suisses)

| 5.<br>Participations                                                                               |                     | 2025                    |                         | 2024                    |                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Raison sociale et forme juridique                                                                  | Siège social        | Capital                 | Droits de vote          | Capital                 | Droits de vote          |
| Bonvita AG                                                                                         | Stein am Rhein (SH) | 100%                    | 100%                    | 100%                    | 100%                    |
| Gebr. Augsburger AG, Rhonemühle Naters, in Riddes*                                                 | Riddes (VS)         | –                       | –                       | 100%<br>(indirectement) | 100%<br>(indirectement) |
| Geferina SA                                                                                        | Valbroye (VD)       | 100%                    | 100%                    | 100%                    | 100%                    |
| Moulins de Sion SA                                                                                 | Sion (VS)           | 100%                    | 100%                    | 100%                    | 100%                    |
| Moulin du Valais SA*                                                                               | Riddes (VS)         | 100%<br>(indirectement) | 100%<br>(indirectement) | –                       | –                       |
| Protaneo SA                                                                                        | Valbroye (VD)       | 51%                     | 51%                     | 51%                     | 51%                     |
| Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG**                                                          | Wigoltingen (TG)    | 100%                    | 100%                    | –                       | –                       |
| Sopafi SA, Société de Participations Financières, Industrielles et Immobilières SA, en liquidation | Sion (VS)           | 100%                    | 100%                    | 100%                    | 100%                    |
| Steiner Mühle AG                                                                                   | Lauperswil (BE)     | 100%                    | 100%                    | 100%                    | 100%                    |

\*La société Gebr. Augsburger AG, Rhonemühle Naters, in Riddes (VS) a été renommée en Moulin du Valais SA, Riddes (VS).

\*\*En date du 31 mai 2025 (effet au 1<sup>er</sup> juin 2025), GMSA a acquis 100% des actions de Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG.

| 6.<br>Participations détenues par les membres du Conseil<br>d'Administration et de la Direction et leurs proches<br>ainsi que par les collaboratrices et collaborateurs |        | 2025 |        | 2024 |  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------|--------|------|--|
| Conseil d'Administration et leurs proches                                                                                                                               | Nombre | %    | Nombre | %    |  |
| Amaudruz Céline, Présidente et famille                                                                                                                                  | 5'428  | 1.64 | 5'408  | 1.64 |  |
| Schucht Olivier                                                                                                                                                         | 156    | 0.05 | 156    | 0.05 |  |
| Séquin Emmanuel et famille                                                                                                                                              | 5'100  | 1.55 | 5'100  | 1.55 |  |
| Sunier François                                                                                                                                                         | 3'750  | 1.14 | 3'750  | 1.14 |  |
| Total des membres du Conseil d'Administration et leurs proches                                                                                                          | 14'434 | 4.37 | 14'414 | 4.37 |  |
|                                                                                                                                                                         |        |      |        |      |  |
| Direction et leurs proches                                                                                                                                              | Nombre | %    | Nombre | %    |  |
| Néant                                                                                                                                                                   | –      | –    | –      | –    |  |
| Total des membres du Conseil d'Administration et leurs proches                                                                                                          | –      | –    | –      | –    |  |
|                                                                                                                                                                         |        |      |        |      |  |
| Collaboratrices et collaborateurs                                                                                                                                       | 292    | 0.09 | 292    | 0.09 |  |



(en francs suisses)

| 7.<br>Actionnaires détenant plus de 5% des actions            | 2025          |              | 2024          |              |
|---------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                                               | Nombre        | %            | Nombre        | %            |
| Northstar Holding SA                                          | 39'751        | 12.05        | 39'751        | 12.05        |
| M. Sturzenegger Ernst                                         | 21'790        | 6.60         | 21'790        | 6.60         |
| Groupe Mutuel Assurances GMA SA                               | 17'750        | 5.38         | 17'750        | 5.38         |
| M. Minder Marco                                               | –             | –            | 16'700        | 5.06         |
| <b>Total des actionnaires détenant plus de 5% des actions</b> | <b>79'291</b> | <b>24.03</b> | <b>95'991</b> | <b>29.09</b> |

| 8.<br>Produits hors exploitation            | 2025           |  | 2024           |  |
|---------------------------------------------|----------------|--|----------------|--|
|                                             |                |  |                |  |
| Revenus des immeubles de rendement          | 544'756        |  | 538'419        |  |
| <b>Total des produits hors exploitation</b> | <b>544'756</b> |  | <b>538'419</b> |  |

| 9.<br>Charges hors exploitation            | 2025           |  | 2024           |  |
|--------------------------------------------|----------------|--|----------------|--|
|                                            |                |  |                |  |
| Charges des immeubles de rendement         | 141'840        |  | 125'377        |  |
| <b>Total des charges hors exploitation</b> | <b>141'840</b> |  | <b>125'377</b> |  |

| 10.<br>Dissolution nette de réserves latentes | 2025 |  | 2024 |  |
|-----------------------------------------------|------|--|------|--|
|                                               |      |  |      |  |
| Dissolution nette des réserves latentes       | –    |  | –    |  |

## Mouvement du bénéfice au bilan

(en francs suisses)

|                                                                            | 2025              | 2024              |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Bénéfice au bilan au début de l'exercice                                   | 59'941'593        | 59'534'195        |
| Affectation du bénéfice conformément à la décision de l'Assemblée générale |                   |                   |
| – distribution de dividendes                                               | -3'630'000        | -3'630'000        |
| <b>Bénéfice reporté</b>                                                    | <b>56'311'593</b> | <b>55'904'195</b> |
| Bénéfice de l'exercice                                                     | 4'246'060         | 4'037'398         |
| <b>Bénéfice au bilan à la disposition de l'Assemblée générale</b>          | <b>60'557'653</b> | <b>59'941'593</b> |

## Proposition du Conseil d'Administration concernant l'emploi du bénéfice

(en francs suisses)

|                                                                            | 2025                                    | 2024                             |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|
|                                                                            | Proposition du Conseil d'Administration | Décision de l'Assemblée générale |
| Bénéfice au bilan à disposition de l'Assemblée générale                    | 60'557'653                              | 59'941'593                       |
| Distribution de dividendes                                                 | -3'630'000                              | -3'630'000                       |
| <b>Report à nouveau</b>                                                    | <b>56'927'653</b>                       | <b>56'311'593</b>                |
| Paiement d'un dividende de CHF 11.00 par action de CHF 5.00 nominal, soit: | 11.00                                   | 11.00                            |
| – sous déduction de 35% d'impôt anticipé                                   | 3.85                                    | 3.85                             |
| – dividende net pour l'année                                               | 7.15                                    | 7.15                             |

# Rapport sur les comptes annuels

## Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée générale de Groupe Minoteries SA, Valbroye (VD)

### Rapport sur l'audit des comptes annuels

#### Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de Groupe Minoteries SA (la société), comprenant le bilan au 31 décembre 2025, le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels (pages 96 à 103) sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

#### Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels» de notre rapport. Nous sommes indépendants de la société, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession qui s'appliquent aux audits des états financiers des sociétés d'intérêt public. Nous avons aussi satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Éléments clés de l'audit

Nous avons déterminé qu'il n'y avait aucune question clé de l'audit à communiquer dans notre rapport.

#### Autre point

Les comptes annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 ont été audités par un autre organe de révision qui a exprimé, dans son rapport du 26 février 2025, une opinion d'audit non modifiée sur ces comptes annuels.

#### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'administration. Les autres informations comprennent toutes les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes annuels, des comptes consolidés, du rapport de rémunération et de nos rapports correspondants.

Notre opinion d'audit sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des

incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent par ailleurs comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.

#### **Responsabilités du conseil d'administration relatives aux comptes annuels**

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément aux dispositions légales et aux statuts. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, le conseil d'administration est responsable d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Il a en outre la responsabilité de présenter, le cas échéant, les éléments en rapport avec la capacité de la société à poursuivre ses activités et d'établir les comptes annuels sur la base de la continuité de l'exploitation, sauf si le conseil d'administration a l'intention de liquider la société ou de cesser l'activité, ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste.

#### **Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels**

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion d'audit. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une plus ample description de nos responsabilités relatives à l'audit des comptes annuels est disponible sur le site Internet d'EXPERTsuisse:  
<https://expertsuisse.ch/fr-ch/audit-rapport-de-revision>. Cette description fait partie intégrante de notre rapport.

#### **Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Conformément à l'art. 728a, al. 1, ch. 3, CO et à la NAS-CH 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, défini selon les prescriptions du conseil d'administration.

En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts, et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Lausanne, le 10 mars 2026

#### **Forvis Mazars SA**

**Michael Ackermann**  
Expert-réviseur agréé  
(Réviseur responsable)

**Valentin Perroud**  
Expert-réviseur agréé