

Groupe Minoteries SA

RAPPORT INTERMEDIAIRE

30 JUIN 2025

Sommaire

Chiffres-clés du groupe	4
Événements majeurs	5
Commentaires sur les résultats consolidés	6-10
Bilan consolidé	12-13
Compte de résultat consolidé	14
Tableau des flux de trésorerie consolidés	15
Tableau des variations des capitaux propres consolidés	16
Présentation et principes comptables	17

Chiffres-clés du groupe

(état au 30.06.2025 y compris E. Zwicky AG, non audités)

1'526

clients nous font confiance

71.1

 MILLIONS

chiffre d'affaires net en CHF (-2.8%*)

56'974

 TONNES

tonnes de céréales ont été transformées sur nos différents sites (-7.7%*)

230

 CHF

cours de l'action (-2.5%*)

250

 EPT

collaboratrices et collaborateurs œuvrent avec passion pour notre entreprise (en équivalent plein temps, EPT), (+70.1 EPT*)



75.5%

de nos céréales panifiables sont fournis par des exploitations agricoles suisses (-13.5 pt*)



4.0%

EBIT sur chiffre d'affaires net (+0.2 pt*)



72.7%

fonds propres (-9.8 pt**)

Événements majeurs

(du 1^{er} semestre 2025)



2025 - 140 ans d'histoire meunière

Le 18 avril 1885 marque la création de notre entreprise, alors Minoteries de Plainpalais SA, première société anonyme de meunerie en Suisse. Depuis, nous avons grandi, modernisé nos sites et élargi notre offre. Aujourd'hui, 140 ans plus tard, nous jouons un rôle clé et faisons évoluer notre entreprise avec un esprit d'innovation et un engagement durable pour construire l'avenir.



L'innovation écoresponsable révèle de nouvelles saveurs

Avec ProSeed®, start-up valaisanne innovante spécialisée dans la valorisation des coproduits issus du brassage de la bière, nous transformons les drêches en farines riches en fibres et en protéines. Deux autres farines durables, l'une à base de son et l'autre à base de féveroles, viennent compléter un assortiment qui incarne l'alliance entre saveur, innovation et engagement écoresponsable.



Soutenir la relève boulangère

Nous avons rejoint le « Sponsors Club for Future » de l'Association suisse des patrons boulangers-confiseurs. En tant que partenaire principal, nous soutenons activement la promotion des métiers artisanaux auprès des jeunes. Nous affirmons ainsi notre volonté d'agir face aux défis que la branche rencontre.



Renforcement stratégique au sein du groupe

Depuis le 1^{er} juin 2025, Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG fait partie du Groupe Minoteries SA. Cette acquisition assure la succession de la famille Klopfenstein et renforce notre position sur le marché. Elle marque une étape clé dans notre stratégie de diversification avec la marque Zwicky, connue pour ses mueslis, flocons et spécialités à base de céréales et légumineuses.



Partenariat avec Mulino Maroggia SA

Depuis juin 2025, nous coopérons avec Mulino Maroggia SA afin d'optimiser la logistique dans le canton du Tessin. En partageant les transports, nous réduisons les trajets à vide et gagnons en efficacité. Ce partenariat, fondé sur une vision commune et le respect de l'indépendance de chacun, permettra à terme d'élargir notre gamme et d'améliorer notre service aux clients de la région.

Malgré un recul du chiffre d'affaires de 2.8% lors du 1^{er} semestre 2025, impacté par la diminution de la demande de farines traditionnelles, ce semestre est surtout marqué pour Groupe Minoteries SA (GMSA) par la réalisation de projets d'envergure. La réalisation du nouveau Moulin du Valais SA ainsi que l'intégration de la société Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG sont les éléments marquants de ce début d'année.

Au 1^{er} semestre 2025, tous les segments clients de GMSA (artisans et gastronomie, industries, retail et grossistes) affichent un recul. Cette baisse généralisée, particulièrement marquée dans l'industrie, s'explique par un affaiblissement de la demande dans certains secteurs clés ainsi qu'une pression toujours aussi grande sur les prix (voir rapport de gestion 2024).

Les entreprises Steiner Mühle AG et Bonvita AG, qui avaient connu une croissance soutenue en 2024, enregistrent, elles aussi, un repli sur cette période.

Dans ce contexte, les perspectives demeurent positives grâce à nos investissements dans des produits à plus forte valeur ajoutée, notamment au Moulin du Valais SA et chez Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG.

Le maintien du prix indicatif constitue un facteur de stabilité. En parallèle, la pression sur les marges reste forte et le marché tendu. La réactivité, la maîtrise des coûts et l'efficacité sur l'ensemble de la chaîne de valeur demeurent des leviers stratégiques essentiels pour GMSA.

Résultats GMSA au 30.06.2025	2025	2024	±	%
Volume des ventes en tonnes	48'773	52'040	-3'267	-6.3
Chiffre d'affaires net en milliers de CHF	71'099	73'145	-2'046	-2.8
Bénéfice d'exploitation (EBIT) en milliers de CHF	2'866	2'798	+68	+2.4

Les chiffres des états financiers du semestre ne sont pas audités comme le sont ceux du rapport annuel. Cependant, toutes les recommandations Swiss GAAP RPC et particulièrement la norme RPC 31 ont été appliquées. L'entreprise Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG a été intégrée au 01.06.2025.

Le rapport intermédiaire 2025 est marqué par l'acquisition de Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG, effective depuis le 1^{er} juin. Tous les chiffres-clés sont donc à interpréter dans ce contexte.

Le chiffre d'affaires net consolidé s'élève à KCHF 71'099 (2024: KCHF 73'145), soit une baisse de 2.8%, principalement liée à une diminution des volumes globaux.

Malgré l'impact d'un mois de consolidation de la nouvelle entité, les charges ont pu être globalement stabilisées.

- Les charges de marchandises (après variation de stock) reculent à KCHF 49'548 (2024: KCHF 51'516).
- Les charges de personnel s'élèvent à KCHF 11'195 (2024: KCHF 10'839).
- Les charges d'exploitation restent stables à KCHF 7'231 (2024: KCHF 7'268).
- Les amortissements augmentent légèrement à KCHF 2'569 (2024: KCHF 2'484).

En conséquence, l'EBIT s'établit à KCHF 2'866, en croissance de 2.4% par rapport à 2024 (KCHF 2'798).

Pour financer l'opération, un emprunt bancaire a été contracté, en complément d'un apport en fonds propres. Les dettes financières incluent également des avances à termes fixes destinées à couvrir les besoins supplémentaires en achats de céréales.

Au 30 juin 2025, le résultat financier net est quasiment neutre, alors que l'année précédente bénéficiait encore de placements à des taux plus favorables. Le résultat immobilier, représenté par les produits et charges hors exploitation, reste pratiquement inchangé par rapport à 2024.

Enfin, après prise en compte des charges d'impôts, le résultat net s'établit à KCHF 2'646 (2024: KCHF 2'706), soit une diminution de 2.2%.

Situation de la récolte 2025 - Bonne récolte, mais les volumes seront insuffisants

À la date de rédaction de ce rapport (première semaine d'août), la réception des lots est encore en cours. Les résultats définitifs, tant en qualité qu'en quantité, restent à confirmer.

Les premiers indicateurs laissent toutefois entrevoir une récolte 2025 de blé panifiable globalement bonne à très bonne. Les poids spécifiques, temps de chute et teneurs en protéines affichent des niveaux satisfaisants à excellents. Les rendements s'annoncent dans la moyenne, voire légèrement supérieurs. Ce résultat s'explique par des conditions météorologiques printanières favorables au développement des cultures et un été chaud et sec, limitant les risques de mycotoxines.

En revanche, les surfaces emblavées sont en recul par rapport à 2024. La culture du blé panifiable reste soumise à une forte concurrence entre cultures ainsi qu'à la diminution progressive des terres agricoles. Dans ce contexte, la commission « Marché-Qualité Céréales » de swiss granum a décidé de maintenir le prix indicatif constant, un signal fort de stabilité et de confiance dans un environnement incertain.

Les discussions sur le paiement à la qualité se poursuivent. À partir de 2026, une teneur minimale en protéines pourrait être introduite pour renforcer la valorisation du blé panifiable suisse.

Malgré des stocks réduits à la suite de la mauvaise récolte 2024, l'approvisionnement reste garanti, grâce à une planification rigoureuse et à l'ajustement des contingents d'importation. La récolte 2025 redonne un élan positif à l'ensemble de la filière, tout en rappelant l'importance de renforcer la production indigène.

Des projets stratégiques pour façonner la vision GMSA 2030

Les projets stratégiques avancent et préparent l'évolution de GMSA à l'horizon 2030. Ce chapitre présente l'état d'avancement **des principaux projets**.

Des solutions durables et savoureuses pour nos clients

Avec notre gamme « Solution Durable », nous valorisons le son de blé, les drêches de bière et les coproduits de pois. Ces innovations ainsi que la solution AgrolImpact pour la diminution de CO₂ s'inscrivent dans nos trois piliers de la durabilité: production locale, respect de l'environnement et viabilité économique. Elles renforcent l'expérience gustative des pains et offrent un avantage technologique et concurrentiel grâce à une approche circulaire avec des produits sains (sans additifs), fondés sur l'innovation et la transparence.

Farines meules de pierre: une nouvelle étape franchie

Au Moulin du Valais SA à Riddes (VS), les essais de mouture touchent à leur fin. Dès fin août 2025, la farine de seigle pour le Pain de seigle valaisan AOP sera commercialisée, suivie en octobre par des farines de céréales anciennes (amidonnier, seigle, PurEpeautre, blés de pays) ainsi que l'assemblage antique. Ces farines 100% naturelles préservent goût, nutriments et qualité grâce à une mouture lente sur meules de pierre.

Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG: lancement du projet Horizon

La nouvelle entité a été reprise le 1^{er} juin 2025. Toutefois, le succès d'une bonne intégration est dépendant des collaboratrices et collaborateurs. Afin de permettre une intégration optimale, plusieurs projets ont été définis sous le nom « Horizon ». Ces projets nous permettront de définir, ensemble, la nouvelle structure.

Mise en place du nouvel ERP «connect»

Après avoir défini le nouveau système ERP (Microsoft Dynamics, Système de gestion informatique) ainsi que le choix du partenaire en la qualité de Swisscom, nous travaillons actuellement dans tous les détails du projet « connect ». Le déploiement du nouvel ERP demande un travail conséquent pour l'ensemble des équipes avec comme objectif un lancement au printemps 2026.

Dans un contexte toujours marqué par la baisse des volumes et du chiffre d'affaires des farines traditionnelles, les perspectives pour le 2^{ème} semestre 2025 restent tendues. GMSA poursuit toutefois sa stratégie de diversification avec l'intégration de Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG et d'innovation avec le lancement d'une gamme de farines moulues sur meules de pierre.

La branche meunière suisse continue de se contracter pour les farines traditionnelles. Dans cet environnement exigeant, l'intégration de Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG et de sa production de spécialités est un avantage pour notre groupe. Les produits Zwicky – mueslis, flocons, spécialités à base de céréales et légumineuses – complètent idéalement notre assortiment et nous positionnent plus solidement sur des segments à valeur ajoutée.

Parallèlement à cette intégration, GMSA déploiera tout au long de l'année plusieurs innovations, parmi lesquelles ses farines durables et une nouvelle gamme de farines moulues sur meules de pierre. Ces produits visent à freiner l'érosion des volumes tout en positionnant l'entreprise sur des segments à plus forte valeur ajoutée.

Dans la même dynamique, l'acquisition de nouveaux clients doit nous permettre de stabiliser GMSA à un certain volume.

Ce positionnement responsable complète notre offre et reflète notre volonté de créer de la valeur à long terme.

Dans un contexte toujours complexe, mais en l'absence d'événements majeurs d'ici à la fin de l'année, GMSA entend stabiliser sa position, grâce à une gestion rigoureuse et à une offre élargie.

L'intégration de Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG contribuera positivement à l'évolution de notre chiffre d'affaires, même si l'impact sur le bénéfice d'exploitation (EBIT) restera limité à court terme. Les synergies attendues ne déploieront véritablement leurs effets qu'au-delà de l'exercice en cours.



GMSA 

Bilan consolidé

(en milliers de francs suisses)

Actif	30.06.2025	%	31.12.2024	%
Circulant				
Liquidités	9'695	6.06	13'248	9.43
Créances résultant de livraisons et de prestations	12'691	7.94	11'364	8.09
Autres créances à court terme	3'068	1.92	2'327	1.66
Stocks	36'107	22.58	30'543	21.74
Comptes de régularisation actifs	219	0.14	6	0.00
Total actif circulant	61'780	38.64	57'488	40.92
Immobilisé				
Immobilisations corporelles	95'497	59.73	80'841	57.54
Immobilisations incorporelles	300	0.19	0	0.00
Immobilisations financières	2'315	1.45	2'166	1.54
Total actif immobilisé	98'112	61.36	83'007	59.08
Total de l'actif	159'892	100.00	140'495	100.00

Ces états financiers consolidés non révisés ont été préparés en conformité avec les normes Swiss GAAP RPC.

(en milliers de francs suisses)

Passif	30.06.2025	%	31.12.2024	%
Fonds étrangers à court terme				
Dettes financières à court terme	1'000	0.63	-	-
Autres dettes à court terme	4'445	2.78	4'787	3.41
Dettes résultant de livraisons et de prestations	9'857	6.16	10'056	7.16
Comptes de régularisation passifs	1'253	0.78	824	0.59
Provisions	32	0.02	307	0.22
Total fonds étrangers à court terme	16'587	10.37	15'974	11.37
Fonds étrangers à long terme				
Dettes financières à long terme	17'000	10.63	-	-
Autres dettes à long terme	1'080	0.68	80	0.06
Impôts différés passifs	8'922	5.58	8'477	6.03
Total fonds étrangers à long terme	27'002	16.89	8'557	6.09
Total fonds étrangers	43'589	27.26	24'531	17.46
Capitaux propres				
Capital-actions	1'650	1.03	1'650	1.17
Réserves provenant de bénéfices	124'445	77.83	125'422	89.27
Goodwill compensé	-9'886	-6.18	-11'209	-7.98
Total capitaux propres avant parts des actionnaires minoritaires	116'209	72.68	115'863	82.47
Parts de capital des minoritaires	94	0.06	101	0.07
Total capitaux propres y compris parts des actionnaires minoritaires	116'303	72.74	115'964	82.54
Total des passifs et des capitaux propres	159'892	100.00	140'495	100.00

Ces états financiers consolidés non révisés ont été préparés en conformité avec les normes Swiss GAAP RPC.

Compte de résultat consolidé

(en milliers de francs suisses)

	30.06.2025	%	30.06.2024	%
Chiffre d'affaires net	71'099	100.00	73'145	100.00
Charges relatives aux marchandises	-49'557	-69.70	-50'916	-69.61
Variations de stock	9	0.01	-600	-0.82
Autres produits d'exploitation	2'310	3.25	1'760	2.41
Charges de personnel	-11'195	-15.75	-10'839	-14.82
Charges d'exploitation	-7'231	-10.17	-7'268	-9.94
Amortissements corporels	-2'561	-3.60	-2'484	-3.40
Amortissements incorporels	-8	-0.01	-	-
Bénéfice d'exploitation (EBIT)	2'866	4.03	2'798	3.83
Produits financiers	27	0.04	81	0.11
Charges financières	-28	-0.04	-8	-0.01
Bénéfice ordinaire	2'864	4.03	2'871	3.93
Produits hors exploitation	402	0.57	398	0.54
Charges hors exploitation	-58	-0.08	-45	-0.06
Bénéfice avant impôts	3'208	4.51	3'224	4.41
Impôts	-562	-0.79	-518	-0.71
Résultat net	2'646	3.72	2'706	3.70
Attribuable aux actionnaires de Groupe Minoteries SA	2'653	3.73	2'745	3.75
Attribuable aux intérêts minoritaires	-7	-0.01	-39	-0.05
Résultat net attribuable aux actionnaires de Groupe Minoteries SA par action	8.04		8.32	
Résultat dilué attribuable aux actionnaires de Groupe Minoteries SA par action	8.04		8.32	

Ces états financiers consolidés non révisés ont été préparés en conformité avec les normes Swiss GAAP RPC.

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers de francs suisses)

	30.06.2025	30.06.2024
Résultat net	2'646	2'706
Amortissements sur immobilisations corporelles	2'561	2'484
Amortissements sur immobilisations incorporelles	8	-
Variation des impôts différés passifs	-118	-207
Variation des provisions	-101	-24
Plus-value nette sur vente d'immobilisations corporelles	-48	-54
Variation des créances résultant de livraisons et de prestations	1'134	2'178
Variation de stocks	2'908	3'904
Variation d'autres actifs circulants	-423	83
Variation des dettes résultant de livraisons et de prestations et des comptes de régularisation passifs	-2'115	-2'726
Variation des autres dettes à court terme	-1'261	-1'828
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	5'192	6'516
Versements pour investissements (achat) d'immobilisations corporelles	-4'495	-2'745
Paievements provenant de désinvestissements (vente) d'immobilisations corporelles	48	137
Versements pour investissements (achat) d'immobilisations financières	-6'057	-5'747
Paievements provenant de désinvestissements (vente) d'immobilisations financières	63	4'125
Acquisition de société, nette de trésorerie	-12'674	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-23'115	-4'230
Augmentation des dettes financières à court terme	1'000	-
Augmentation des dettes financières à long terme	17'000	-
Versement de dividendes	-3'630	-3'630
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	14'370	-3'630
Variation des liquidités nettes*	-3'553	-1'344
*Liquidités à l'actif du bilan		
Liquidités au 01.01.	13'248	11'599
Liquidités au 30.06.	9'695	10'255
Variation des liquidités nettes	-3'553	-1'344

Ces états financiers consolidés non révisés ont été préparés en conformité avec les normes Swiss GAAP RPC.

Tableau des variations des capitaux propres consolidés

(en milliers de francs suisses)

	Capital- actions	Réserves provenant de bénéfices	Goodwill compensé	Total capitaux propres avant parts des actionnaires minoritaires	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
État au 1^{er} janvier 2024	1'650	123'626	-11'209	114'067	136	114'203
Dividendes versés		-3'630		-3'630		-3'630
Résultat net consolidé pour la période		2'745		2'745	-39	2'706
État au 30 juin 2024	1'650	122'741	-11'209	113'182	97	113'279
Résultat net consolidé pour le 2 ^{ème} semestre 2024		2'681		2'681	4	2'685
État au 1^{er} janvier 2025	1'650	125'422	-11'209	115'863	101	115'964
Dividendes versés		-3'630		-3'630		-3'630
Résultat net consolidé pour la période		2'653		2'653	-7	2'646
Badwill (provisoire) lié à l'acquisition de Schweizerische Schälmühle E. Zwicky AG			1'323	1'323		1'323
État au 30 juin 2025	1'650	124'445	-9'886	116'209	94	116'303

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.

Ces états financiers consolidés non révisés ont été préparés
en conformité avec les normes Swiss GAAP RPC.

Présentation et principes comptables

GMSA

Groupe alimentaire suisse de longue tradition, Groupe Minoteries SA (GMSA) transforme et commercialise des céréales et des matières premières pour ses partenaires de l'industrie et de l'artisanat et leur propose une grande variété de services. Unique entreprise de meunerie cotée en bourse, GMSA emploie dans toute la Suisse 250 collaboratrices et collaborateurs (en équivalent plein temps). Le groupe a son siège administratif et juridique à Granges-près-Marnand, commune de Valbroye (VD). Il exploite six sites de production à Granges-près-Marnand (VD), Goldach (SG), Stein am Rhein (SH), Zollbrück (BE), Müllheim-Wigoltingen (TG) et Riddes (VS) ainsi qu'un silo à Schwarzenbach (SG). GMSA transforme des matières premières provenant essentiellement de Suisse.

Principes comptables

La publication de ce rapport semestriel non révisé a été approuvée par le Conseil d'Administration le 15 août 2025. Les états financiers consolidés de GMSA ont été préparés conformément à l'ensemble des recommandations relatives à la présentation des comptes Swiss GAAP RPC et plus particulièrement en appliquant la recommandation RPC 31 qui, comparée aux comptes annuels, admet que les indications et la présentation soient condensées. Les mêmes principes comptables sont appliqués aussi bien pour le rapport intermédiaire 2025 que pour les comptes consolidés annuels 2024, à l'exception du paragraphe ci-dessous.

Modification des principes comptables

Le groupe a appliqué pour la première fois la Swiss GAAP RPC 30 (révisée en 2022) lors de l'exercice 2024. L'application s'est faite rétrospectivement et conformément aux dispositions transitoires 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.

Modification du périmètre de consolidation

En date du 31 mai 2025 (effet au 1^{er} juin 2025), GMSA a acquis 100% des actions de Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG, Müllheim-Wigoltingen, société active dans la transformation de grains et légumineuses. Cette acquisition a eu pour effet une sortie nette de trésorerie de KCHF 12'674.

À la date de clôture des comptes semestriels, l'allocation du prix d'achat est en cours. À titre provisoire, un badwill de KCHF 1'323 a été compensé avec les fonds propres.

Rapport sectoriel (chiffre d'affaires net)

GMSA 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), GMSA 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 GMSA sont principalement des sociétés privées qui ne divulguent pas d'informations sectorielles, ni de résultats sectoriels détaillés. La divulgation des résultats sectoriels placerait GMSA 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.

Événements ultérieurs

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

Impressum

Direction

Groupe Minoteries SA
Route des Moulins 31
Case postale 68
1523 Granges-près-Marnand
Tél.: +41 26 668 51 11
gmsa.ch

Project management & coordination

Groupe Minoteries SA
Secrétariat Direction générale et communication
Fabienne Demierre et Esther Nussbaumer

Textes

Esther Nussbaumer
Alain Raymond
Blaise Simon
Alexandre Bardet

Conception graphique

essencedesign, Lausanne
essencedesign.com

Traductions

Tradufisch, Monika Fischer Guerrero
(la version française fait foi)

Photo

Colla images, Gianluca Colla: p.11

Impression

media f imprimerie SA, Bulle
media-f.ch

Clause de non-responsabilité

Cette déclaration écrite et les déclarations orales ou autres que nous avons faites, ou que nous ferons, contiennent des énoncés prospectifs qui ne se rapportent pas uniquement à des faits historiques ou actuels. Ces déclarations prospectives sont basées sur les plans et attentes actuels de notre Direction et sont soumises à un certain nombre d'incertitudes et de risques qui pourraient affecter de manière significative nos plans et attentes actuels, ainsi que nos résultats d'exploitation et notre situation financière futurs. Nous ne nous engageons pas à mettre à jour ou à réviser publiquement les déclarations prospectives, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autres.



