

RAPPORT INTERMEDIAIRE

30 JUIN



Impressum

Direction

Groupe Minoteries SA
Route des Moulins 31
Case postale 68
1523 Granges-près-Marnand
Tél.: +41 26 668 5111
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

IG Dinkel, Bärau

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.

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 30.06.2026, non audités)

78.4

MILLIONS

Chiffre d'affaires net en CHF
(+10.2%*)

61'042

TONNES

de matières premières végétales
transformées sur nos différents
sites (+7.1%*)



255

COLLABORATRICES ET
COLLABORATEURS

œuvrent avec passion pour notre entreprise
(en équivalent plein temps, EPT), (+5 EPT*)

79.8

POURCENT

de nos céréales panifiables sont fournis par des
exploitations agricoles suisses (+4.3 pt*)



1'593

CLIENTS

nous font confiance

72.4

POURCENT

de fonds propres
(+0.3 pt**)

-1.8

POURCENT

EBIT sur chiffre d'affaires net
(-5.8 pt*)

238

CHF

Cours de l'action (+3.5%*)



Evénements majeurs

(du 1^{er} semestre 2026)



Des farines sur meule de pierre au caractère affirmé

Le Moulin du Valais SA enrichit sa gamme avec quatre nouvelles farines moulues sur meule de pierre, à base de seigle, d'amidonier, de PurEpeautre et de blés anciens. La mouture douce sur meules de granit préserve le caractère authentique des céréales et révèle leurs arômes naturels. Issues de matières premières de qualité et d'un savoir-faire artisanal, ces farines donnent naissance à des pains au goût unique.



Optimisation des structures de production

La fermeture de Steiner Mühle AG à Zollbrück (BE), prévue au cours du 1^{er} semestre 2027, s'inscrit dans l'optimisation de nos structures de production. Le regroupement des activités renforcera notre compétitivité et permettra de mieux exploiter les synergies du groupe. La mise en œuvre du plan social progresse et plusieurs collaborateurs disposent déjà de nouvelles perspectives professionnelles.



Une Assemblée générale record

Avec 186 actionnaires réunis à Weinfelden (TG), notre Assemblée générale a enregistré un record de participation. La visite de Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG a permis aux participants de découvrir notre nouvelle société fille, ses activités et sa production.



Succès des portes ouvertes à Riddes (VS)

Le vendredi 5 juin 2026, 230 élèves de Riddes et d'Isérables ont découvert le Moulin du Valais SA à travers des visites guidées et des ateliers consacrés à la mouture sur meules de granit et au métier de meunier. Le samedi, près de 400 personnes ont visité les installations et dégusté des spécialités régionales. L'événement a été organisé avec l'Association du Pain de seigle valaisan AOP.



Le projet Horizon progresse

Le projet Horizon accompagne l'intégration de Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG au sein de GMSA. Ses principales étapes comprennent l'entrée en vigueur, le 1^{er} janvier 2027, d'un nouveau règlement du personnel harmonisé et l'affiliation de tous les collaborateurs à la caisse de pension de GMSA.



Le Conseil fédéral en visite à Granges-près-Marnand (VD)

Le 25 juin 2026, nous avons eu l'honneur d'accueillir les sept membres du Conseil fédéral, le chancelier et les deux vice-chancelières à l'occasion de leur excursion annuelle. Sur notre site de Granges-près-Marnand, ils ont découvert la chaîne de production, de la réception des céréales à la logistique, et échangé sur les enjeux de la branche céréalière suisse.

Avec l'intégration complète de Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG, le chiffre d'affaires de Groupe Minoteries SA (GMSA) augmente de 10.2% au 1^{er} semestre 2026. Le résultat net est toutefois négatif en raison d'une provision extraordinaire de KCHF 3'050 liée à la fermeture du site de Zollbrück.

L'exercice intermédiaire 2026 s'inscrit dans la continuité de l'intégration de Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG, effective depuis le 1^{er} juin 2025. Les chiffres-clés présentés reflètent désormais ce nouveau périmètre consolidé et doivent être analysés au regard de cette évolution structurelle.

Le chiffre d'affaires net consolidé s'établit au 30 juin 2026 à KCHF 78'373 (2025: KCHF 71'099), soit une croissance de 10.2%. Cette progression entraîne également une hausse des charges relatives aux marchandises. Leur part dans le chiffre d'affaires net atteint toutefois 66.7% (2025: 69.7%), ce qui traduit une évolution favorable. Cette amélioration s'explique par la prise en compte des volumes à plus forte valeur ajoutée de Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG.

Le chiffre d'affaires net consolidé s'établit au 30 juin 2026 à KCHF 78'373 (2025: KCHF 71'099), soit une croissance de 10.2%.

Les autres produits d'exploitation s'élèvent à KCHF 1'888 (2025: KCHF 2'310). L'écart de KCHF 422 s'explique par un paiement extraordinaire en 2025 pour la réserve obligatoire de céréales.

Les charges de personnel et les charges d'exploitation dépassent de KCHF 5'472 celles enregistrées à la même période l'an dernier. Cette augmentation s'explique par l'intégration de cinq mois supplémentaires de Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG (période de janvier à mai 2026: ces mois n'étaient pas encore intégrés en 2025). Par ailleurs, une provision pour charge de personnel de KCHF 250 a d'ores et déjà été intégrée dans les comptes intermédiaires afin de couvrir le plan social lié à la fermeture du site de Zollbrück (cf. communiqué de presse du 5 mai 2026). Enfin, ce projet d'envergure génère certains coûts supplémentaires avant que les synergies attendues puissent pleinement produire leurs effets.

L'EBITDA (excédent brut d'exploitation) s'établit à KCHF 4'481 (2025: KCHF 5'435). Cet écart résulte de trois facteurs principaux, que la maîtrise des coûts n'a permis de compenser que partiellement. Le premier facteur qui est le plus important concerne la baisse de la marge brute sur les céréales panifiables liée à l'augmentation des coûts des blés au 1^{er} semestre de cette année. En 2025, nous avons bénéficié de volumes d'importation de céréales plus élevés à des prix plus compétitifs. Cette année, les contingents d'importation sont revenus à la normale. Le deuxième facteur porte sur l'évolution des autres produits d'exploitation expliqués ci-dessus. Enfin, les coûts d'intégration de Schweizerische Schälmmühle E. Zwicky AG et le plan social pour la fermeture de Steiner Mühle AG constituent le troisième facteur.

L'EBIT est affecté négativement par une provision de KCHF 2'800, constituée sous la forme de compléments d'amortissements couvrant les valeurs résiduelles de l'ensemble de l'infrastructure immobilière et des machines du site de Zollbrück. Ce montant représente une valeur prudente, les produits d'éventuelles ventes d'actifs, notamment immobiliers, n'ayant pas été pris en compte dans ce contexte. Forts de ces constats, l'EBIT semestriel s'établit à KCHF -1'424 (2025: KCHF 2'866).

Les charges financières nettes s'élèvent à KCHF 88 (2025: KCHF 1) en raison du financement de l'acquisition réalisée le 31 mai 2025 (effet comptable au 1^{er} juin 2025).

Les produits et charges extraordinaires liés à l'activité accessoire immobilière sont stables avec un résultat net immobilier de KCHF 343 (2025: KCHF 344).

Après prise en compte des effets d'impôts non-réalisés de surcroît, le semestre se solde ainsi par une perte nette de KCHF 962 (2025: KCHF 2'646). Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles affichent toutefois une amélioration et atteignent KCHF 8'373 (2025: KCHF 5'192), ce qui constitue une perspective réjouissante.

Résultats GMSA au 30.06.2026

(en milliers de francs suisses)

	2026	2025	±	%
Chiffre d'affaires net	78'373	71'099	+7'274	+10.2
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	8'373	5'192	+3'181	+61.3
Résultat d'exploitation (EBIT)	-1'424	2'866	-4'290	-149.7

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 Schälzmühle E. Zwicky AG a été intégrée au 01.06.2025.

Situation de la récolte 2026: de bons rendements malgré la vague de chaleur

À la date de clôture de la rédaction de ce rapport, la récolte des céréales panifiables ainsi que la réception des lots dans les centres collecteurs sont déjà terminées. Les résultats définitifs concernant la qualité et le volume de la récolte ne sont toutefois pas encore connus.

Après des conditions de croissance idéales jusqu'au début du mois de juin, la vague de chaleur survenue au début de l'été a affecté le développement du blé panifiable. L'accélération de la maturation a raccourci la phase de remplissage des grains et réduit le potentiel de rendement initialement prévu. La récolte de blé panifiable 2026 reste néanmoins globalement bonne. Les volumes récoltés sont satisfaisants et, combinés aux stocks existants, garantissent l'approvisionnement du marché. La qualité est bonne dans son ensemble. Des différences apparaissent principalement au niveau de la teneur en protéines, qui varie selon la région, la variété et la classe de qualité.

Après des conditions de croissance idéales jusqu'au début du mois de juin, la vague de chaleur survenue au début de l'été a affecté le développement du blé panifiable.

Le nouveau système de rémunération lié à la teneur en protéines s'applique pour la première fois à cette récolte. Les teneurs minimales en protéines sont désormais fixées à 12% pour le blé de la classe «Top» et à 11% pour les blés des classes I et II. De ce fait, la qualité boulangère sera ainsi davantage prise en compte dans la fixation des prix, ce qui permettra d'encourager de manière ciblée la production de blés panifiables de haute qualité. Contrairement à plusieurs autres produits issus de l'agriculture suisse, les céréales ne disposaient jusqu'ici d'aucun véritable système valorisant leur qualité. Cette évolution constitue une avancée positive pour la branche.

Pour terminer, la commission «Marché-Qualité Céréales» de swiss granum a abaissé les prix indicatifs à la récolte pour les céréales panifiables de CHF 2.50 en moyenne par 100 kg par rapport à l'année précédente. Malgré un contexte de marché difficile, le prix indicatif fixé d'un commun accord constitue une base importante pour la commercialisation de la récolte et contribue à renforcer la chaîne de valeur suisse des céréales, de la farine et du pain.

Une année 2026 capitale pour la réalisation de trois projets stratégiques

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

Farines meule de pierre: des nouvelles farines d'exception

Au Moulin du Valais SA à Riddes, quatre nouvelles farines ont vu le jour. Les meules de granit moulent des grains de seigle, de PurEpeautre, d'amidonnier et de blés anciens. Toutes ces céréales présentent des caractéristiques uniques et sont cultivées sans pesticides depuis la récolte 2026. La mouture douce sur meule de pierre leur confère un arôme naturel et incomparable. Cette nouvelle gamme de farines de haute qualité a été lancée au printemps et le développement commercial se poursuit.

La mouture douce sur meule de pierre confère un arôme naturel et incomparable à la nouvelle gamme de farines.

Projet Horizon: l'intégration est en bonne voie

L'année 2026 et le 1^{er} semestre 2027 seront déterminants pour la mise en place des nouveaux flux consécutifs à l'intégration complète de Schweizerische Schälzmühle E. Zwicky AG ainsi qu'à la fermeture de Steiner Mühle AG. Ce projet stratégique se développe bien. En effet, tous les collaborateurs bénéficieront d'un nouveau contrat de travail avec un nouveau règlement d'entreprise. En même temps, les collaborateurs de Schweizerische Schälzmühle E. Zwicky AG intégreront dès le 1^{er} janvier 2027 la caisse de pension de GMSA. Le transfert des produits de Steiner Mühle AG sur les sites de Granges-près-Marnand ainsi que de Müllheim-Wigoltingen va débuter dès l'automne. L'accompagnement des collaborateurs du site de Zollbrück progresse également de manière positive. Certaines personnes ont déjà trouvé une nouvelle activité pour 2027 et nous continuons à les soutenir jusqu'à la fermeture du site prévue pour la fin avril de l'année prochaine.

Connect: un ambitieux projet du nouveau système de gestion informatique (ERP)

Toute personne ayant déjà vécu un changement d'ERP dans sa société sait qu'un tel changement constitue un projet d'envergure qui exige un investissement important de la part des équipes. Compte tenu des ressources limitées de notre entreprise, sa mise en œuvre représente un véritable défi. Il ne s'agit toutefois pas uniquement d'un projet informatique, mais d'une transformation plus profonde de nos processus et de nos méthodes de travail. Cette évolution doit nous permettre de renforcer notre digitalisation, notre efficacité et notre compétitivité. Le lancement est prévu en février 2027, sous réserve du bon déroulement des tests programmés durant l'automne prochain.

Comme pour le travail de l'agriculteur, entre l'instant où la semence entre en terre et l'instant où la récolte peut se faire, plusieurs mois de dur labeur sont nécessaires. Cela est aussi valable pour GMSA. En 2026, nous semons et travaillons dur pour finalement pouvoir récolter le fruit de notre travail dans plusieurs mois. Dans ce contexte, les perspectives pour le 2^{ème} semestre 2026 restent complexes.

L'année 2026 représente une période de transition et d'investissements qui permettra à GMSA de mieux affronter l'avenir.

La branche meunière suisse reste soumise à de fortes tensions, comme en témoignent les publications parues ces derniers mois. L'ensemble de la branche souffre et doit mieux coordonner ses efforts face aux importations de produits semi-fabriqués.

Afin de réduire la pression sur les prix des produits finis, la branche a décidé d'abaisser le prix indicatif de CHF 2.50/100 kg en moyenne. Cette mesure va dans la bonne direction, mais ne suffira certainement pas à produire un effet significatif sur l'augmentation des volumes de farine. L'importation de pains pénalise l'ensemble de la filière, du boulanger à l'agriculteur, en passant par le meunier et le centre collecteur. Chaque année, la Suisse importe l'équivalent de 160'000 tonnes de céréales sous forme de pain, soit environ 40% de la production indigène de céréales panifiables. La réduction de ces importations constitue donc un objectif commun majeur pour la branche.

L'année 2026 représente une période de transition et d'investissements qui permettra à GMSA de mieux affronter l'avenir. Sous réserve de l'absence d'événements majeurs supplémentaires d'ici à la fin de l'année, les perspectives s'inscrivent dans la ligne envisagée en début d'exercice. L'intégration de Schweizerische Schälzmühle E. Zwicky AG devrait soutenir l'évolution du chiffre d'affaires. La situation du bénéfice d'exploitation (EBIT) restera toutefois tendue, les synergies liées à cette intégration n'ayant pas encore déployé leurs effets. La cession éventuelle du site de Steiner Mühle AG aura par ailleurs un impact déterminant sur le résultat 2026.



Bilan consolidé

(en milliers de francs suisses)

Actif	30.06.2026	%	31.12.2025	%
Circulant				
Liquidités	8'380	5.33	6'659	4.05
Créances résultant de livraisons et de prestations	12'616	8.02	14'383	8.75
Autres créances à court terme	2'434	1.55	1'705	1.04
Stocks	38'513	24.49	42'703	25.96
Comptes de régularisation actifs	175	0.11	272	0.17
Total actif circulant	62'118	39.50	65'721	39.96
Immobilité				
Immobilisations corporelles	92'463	58.80	96'179	58.48
Immobilisations incorporelles	136	0.09	182	0.11
Immobilisations financières	2'326	1.48	2'177	1.32
Impôts différés actifs	204	0.13	204	0.12
Total actif immobilisé	95'130	60.50	98'743	60.04
Total de l'actif	157'247	100.00	164'464	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	30.06.2026	%	31.12.2025	%
Fonds étrangers à court terme				
Dettes financières à court terme	3'000	1.91	1'000	0.61
Autres dettes à court terme	5'085	3.23	6'337	3.85
Dettes résultant de livraisons et de prestations	10'848	6.90	11'316	6.88
Comptes de régularisation passifs	1'335	0.85	1'699	1.03
Provisions	80	0.05	80	0.05
Total fonds étrangers à court terme	20'347	12.94	20'432	12.42
Fonds étrangers à long terme				
Dettes financières à long terme	14'000	8.90	16'000	9.73
Impôts différés passifs	8'998	5.72	9'538	5.80
Total fonds étrangers à long terme	22'998	14.63	25'538	15.53
Total fonds étrangers	43'346	27.57	45'970	27.95
Fonds propres				
Capital-actions	1'650	1.05	1'650	1.00
Réserves provenant de bénéfices	122'646	78.00	127'234	77.36
Goodwill/Badwill compensé	-10'482	-6.67	-10'482	-6.37
Total fonds propres avant parts des actionnaires minoritaires	113'814	72.38	118'402	71.99
Parts de capital des minoritaires	88	0.06	92	0.06
Total fonds propres y compris parts des actionnaires minoritaires	113'902	72.43	118'494	72.05
Total du passif	157'247	100.00	164'464	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)

	30.06.2026	%	30.06.2025	%
Chiffre d'affaires net	78'373	100.00	71'099	100.00
Charges relatives aux marchandises	-52'290	-66.72	-49'557	-69.70
Variations de stock	408	0.52	9	0.01
Autres produits d'exploitation	1'888	2.41	2'310	3.25
Charges de personnel	-14'543	-18.56	-11'195	-15.75
Charges d'exploitation	-9'355	-11.94	-7'231	-10.17
Amortissements immobilisations corporelles	-5'860	-7.48	-2'561	-3.60
Amortissements immobilisations incorporelles	-45	-0.06	-8	-0.01
Bénéfice d'exploitation (EBIT)	-1'424	-1.82	2'866	4.03
Produits financiers	22	0.03	27	0.04
Charges financières	-110	-0.14	-28	-0.04
Bénéfice ordinaire	-1'513	-1.93	2'864	4.03
Produits hors exploitation	402	0.51	402	0.57
Charges hors exploitation	-59	-0.08	-58	-0.08
Bénéfice avant impôts	-1'170	-1.49	3'208	4.51
Impôts	208	0.27	-562	-0.79
Résultat net	-962	-1.23	2'646	3.72
Attribuable aux actionnaires de Groupe Minoteries SA	-958	-1.22	2'653	3.73
Attribuable aux intérêts minoritaires	-4	-0.01	-7	-0.01
(en francs suisses)				
Résultat net attribuable aux actionnaires de Groupe Minoteries SA par action	-2.90		8.04	
Résultat dilué attribuable aux actionnaires de Groupe Minoteries SA par action	-2.90		8.04	

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)

	30.06.2026	30.06.2025
Résultat net	-962	2'646
Amortissements sur immobilisations corporelles	5'860	2'561
Amortissements sur immobilisations incorporelles	45	8
Variation des impôts différés passifs	-540	-118
Variation des provisions	–	-101
Plus-value nette sur vente d'immobilisations corporelles	-6	-48
Variation des créances résultant de livraisons et de prestations	1'767	1'134
Variation de stocks	4'189	2'908
Variation d'autres actifs circulants	-722	-423
Variation des dettes résultant de livraisons et de prestations et des comptes de régularisation passifs	-7	-2'115
Variation des autres dettes à court terme	-1'251	-1'261
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	8'373	5'192
Versements pour investissements (achat) d'immobilisations corporelles	-2'978	-4'495
Paielements provenant de désinvestissements (vente) d'immobilisations corporelles	14	48
Versements pour investissements (achat) d'immobilisations financières	-186	-6'057
Paielements provenant de désinvestissements (vente) d'immobilisations financières	127	63
Acquisition de société, nette de trésorerie	–	-12'674
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-3'023	-23'115
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	-3'630	14'370
Variation des liquidités nettes*	1'720	-3'553
* Liquidités à l'actif du bilan		
Liquidités au 01.01.	6'659	13'248
Liquidités au 30.06.	8'380	9'695
Variation	1'720	-3'553

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/ Badwill compensé	Total capitaux propres avant parts des actionnaires minoritaires	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
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
Résultat consolidé pour le 2 ^{ème} semestre 2025		2'789		2'789	-2	2'787
Badwill lié à l'acquisition de Schweizerische Schälmühle E. Zwicky AG			-596	-596		-596

	Capital- actions	Réserves provenant de bénéfices	Goodwill/ Badwill compensé	Total capitaux propres avant parts des actionnaires minoritaires	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Etat au 1^{er} janvier 2026	1'650	127'234	-10'482	118'402	92	118'494
Dividendes versés		-3'630		-3'630		-3'630
Résultat net consolidé pour la période		-958		-958	-4	-962
État au 30 juin 2026	1'650	122'646	-10'482	113'814	88	113'902

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 255 collaboratrices et collaborateurs dans toute la Suisse (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 situés 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 17 août 2026. 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 2026 que pour les comptes consolidés annuels 2025, à l'exception des paragraphes ci-dessous.

Modification des principes comptables

Durant les deux périodes sous revue, il n'y a pas eu de modifications de principes comptables.

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 Schölmühle 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 au 30 juin 2025. À la date de clôture des comptes semestriels, l'allocation du prix d'achat était en cours. À titre provisoire, un badwill de KCHF 1'323 a été compensé avec les fonds propres. Au 31 décembre 2025, la sortie nette de trésorerie définitive était de KCHF 13'021. Quant au badwill définitif, il se montait à KCHF 727.

Rapport sectoriel (chiffre d'affaires net)

GMSA transforme et commercialise des céréales et des matières premières 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.

Réorganisation des structures de production

GMSA procède à une réorganisation de ses structures de production afin de renforcer sa compétitivité et mieux utiliser ses synergies. Dans ce cadre, la société Steiner Mühle AG, située à Zollbrück, fermera ses portes au cours du 1^{er} semestre 2027.

Durant le 1^{er} semestre 2026, GMSA a d'ores et déjà constitué une provision de KCHF 3'050. Celle-ci couvre l'amortissement de la valeur résiduelle de l'infrastructure pour KCHF 2'800 ainsi que les besoins de financement du plan social à hauteur de KCHF 250, ce dernier montant étant enregistré dans les charges de personnel. D'autres frais, non substantiels à ce stade, ont également été engagés en lien avec les futurs transferts de produits. Ils concernent principalement des essais qualitatifs réalisés par l'acheminement de matières vers les sites respectifs.

Evénements 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.

