

RC



RÉMY COINTREAU

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
2022/2023

SOMMAIRE

1

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	3
1.1 Analyse de l'activité et du compte de résultat consolidé	4
1.2 Commentaires sur la situation financière	9
1.3 Commentaires sur les flux de trésorerie	11
1.4 Événement post-clôture	12
1.5 Perspectives	12

2

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2022	15
2.1 Compte de résultat consolidé	16
2.2 État consolidé du résultat global	17
2.3 État consolidé de la situation financière	18
2.4 Variation des capitaux propres consolidés	19
2.5 Tableau des flux de trésorerie consolidée	20
2.6 Notes aux états financiers consolidés	21

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	40
--	----

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	41
---	----



RÉMY COINTREAU

RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
2022 / 2023



1

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1.1	ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	4	1.2	COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE	9
1.1.1	Chiffres clés	5	1.3	COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE	11
1.1.2	Analyse du chiffre d'affaires	6	1.4	ÉVÉNEMENT POST-CLÔTURE	12
1.1.3	Analyse du résultat opérationnel courant	7	1.5	PERSPECTIVES	12
1.1.4	Autres éléments du compte de résultat	8			

Rémy Cointreau a réalisé un chiffre d'affaires de 867,1 millions d'euros au premier semestre 2022/2023, en progression de +21,1% en organique par rapport à une base de comparaison exceptionnellement élevée de +52,0% au premier semestre 2021/2022. Cette performance traduit une progression forte de l'effet mix-prix (+11,4%), en ligne avec la stratégie de valeur du Groupe, et une hausse des volumes (+9,7%). En données publiées, le chiffre d'affaires a progressé de +34,4%, incluant un effet très positif des devises (+13,3%), principalement lié à l'évolution du dollar américain et du renminbi chinois.

Le résultat opérationnel courant s'est établi à 319,3 millions d'euros, en progression de +27,2% en organique et de +50,0% en publié. Il a plus que doublé par rapport à 2019-20. La marge opérationnelle courante s'est améliorée de +1,7 point en organique à 36,8% (+3,8 points en publié).

Eric Vallat, Directeur général de Rémy Cointreau, commente : « Rémy Cointreau a enregistré d'excellents résultats et réalisé de solides progrès sur ses priorités stratégiques. Dans un environnement qui demeure difficile et exigeant, nous avons le privilège d'être en avance sur notre plan stratégique. Ceci nous permet de garder le cap en continuant d'investir derrière nos marques pour développer leur attractivité, leur notoriété et préparer la croissance de demain. Fort de ces résultats, nous confirmons nos objectifs annuels qui intégreront, au second semestre, une normalisation de la consommation inhérente au retour à la normale post-covid et des effets de base de comparaison après deux années de croissance exceptionnelle. Au cours de ce semestre, riche en innovations et initiatives commerciales, nos équipes ont fait preuve d'agilité, de créativité et démontré leur fort engagement dans l'exécution de notre plan. Je souhaiterais profiter de cette occasion pour les remercier chaleureusement. »

— 1.1 ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Toutes les données sont présentées en millions d'euros pour la période du 1er avril au 30 septembre. La variation organique est calculée à cours de change et périmètre constants par rapport à la période de comparaison. En raison des règles d'arrondis, la somme des valeurs présentées peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté.

Au cours de ces trois dernières années, Rémy Cointreau a pleinement bénéficié des tendances de consommation que la crise du Covid est venue renforcer. Le Groupe a ainsi considérablement accéléré son développement en saisissant l'ensemble des opportunités de croissance (notamment la montée en gamme et le développement de la mixologie). Il est aujourd'hui en avance sur son plan stratégique à dix ans. Dans ce contexte, le Groupe a enregistré une croissance exceptionnelle de ses ventes (+54,6%) et a multiplié par deux son Résultat Opérationnel Courant par rapport au premier semestre 2019/20. Compte tenu du niveau élevé de ses bases de comparaison et afin de conserver une bonne lecture économique des tendances sous-jacentes, le Groupe a choisi de présenter dans son rapport d'activité deux types de données: la croissance organique par rapport au premier semestre 2021-22 et par rapport au premier semestre 2019-20 (pre-covid).

1.1.1.1 CHIFFRES CLÉS

<i>En M€, sauf indication contraire</i>	Septembre 2022	Septembre 2021	Variation publiée vs septembre 2021	Variation organique vs septembre 2021	Variation organique vs septembre 2019
Chiffre d'affaires	867,1	645,3	34,4%	21,1%	54,6%
Marge brute (%)	71,9%	69,1%	+2,8 pts	+1,8 pt	+3,3 pts
Résultat opérationnel courant	319,3	212,9	50,0%	27,2%	98,7%
Marge opérationnelle courante (%)	36,8%	33,0%	+3,8 pts	+1,7 pt	+7,7 pts
Résultat opérationnel	315,3	199,3	58,3%	33,9%	96,6%
Résultat net part du Groupe	223,8	134,0	67,0%	39,9%	107,2%
Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents	226,8	148,2	53,0%	28,5%	125,2%
Marge nette hors éléments non récurrents (%)	26,2%	23,0%	+3,2 pts	+1,4 pt	+7,6 pts
Résultat par action (de base) :					
Sur le résultat net part du Groupe (€)	4,40 €	2,67 €	64,7%	38,0%	102,8%
Sur le résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents (€)	4,46 €	2,95 €	50,9%	26,8%	120,3%
Investissements opérationnels	21,6	16,5	30,7%	-	-
<i>Free cash-flow</i>	16,6	29,5	-43,9%	-	-
Dette financière nette	348,3	299,6	16,3%	-	-

1

1.1.2 ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Au cours du premier semestre de l'exercice, Rémy Cointreau a réalisé un chiffre d'affaires de 867,1 millions d'euros, en croissance organique de +21,1% par rapport à une base de comparaison exceptionnellement élevée de +52,0% au premier semestre 2021/2022. En données publiées, le chiffre d'affaires a progressé de +34,4%, intégrant une évolution très favorable des principales devises de facturation du Groupe (+13,3%).

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

En M€	Septembre 2022	% Total	Septembre 2021	% Total	Variation publiée vs septembre 2021	Variation organique vs septembre 2021	Variation organique vs septembre 2019
Amériques	490,3	56%	352,7	55%	39,0%	21,1%	93,3%
Asie Pacifique	240,8	28%	179,7	28%	34,0%	21,7%	33,7%
Europe/Moyen-Orient/Afrique	136,1	16%	112,9	17%	20,5%	19,9%	12,1%
TOTAL	867,1	100%	645,3	100%	34,4%	21,1%	54,6%

L'ensemble des régions ont contribué à la très bonne performance organique du Groupe au premier semestre. La région **Amériques** a généré une croissance de +21,1% malgré une base de comparaison exceptionnellement élevée. La région **Asie Pacifique** a enregistré une progression de +21,7%, portée par une nette reprise des ventes en Chine au 2^e trimestre. Enfin, la région **Europe/Moyen-Orient/Afrique** qui a bénéficié d'un très bon *momentum* cet été, a progressé de +19,9%.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DIVISION

En M€	Septembre 2022	% Total	Septembre 2021	% Total	Variation publiée vs septembre 2021	Variation organique vs septembre 2021	Variation organique vs septembre 2019
Cognac	638,1	73%	464,6	72%	37,3%	22,4%	55,8%
Liqueurs et Spiritueux	214,5	25%	164,1	25%	30,7%	20,7%	55,5%
Total marques du Groupe	852,6	98%	628,7	97%	35,6%	22,0%	55,8%
Marques Partenaires	14,5	2%	16,6	3%	-12,5%	-13,0%	11,2%
TOTAL	867,1	100%	645,3	100%	34,4%	21,1%	54,6%

La division **Cognac** a réalisé un très bon semestre malgré une base de comparaison élevée. Le chiffre d'affaires a progressé de +22,4% en organique, porté par l'ensemble des régions. Aux États-Unis, la division a généré une croissance à deux chiffres, principalement portée par les ventes du premier trimestre. À l'inverse, en Chine, la division enregistre une forte croissance de ses ventes au 2^e trimestre, bénéficiant d'une très bonne performance lors du *Mid Autumn Festival*, dans un marché encore pénalisé par le « va-et-vient » des restrictions sanitaires. Rémy Martin CLUB a réalisé une performance particulièrement remarquable. Enfin, dans la région **Europe/Moyen-Orient/Afrique**, le Groupe a continué de bénéficier d'une excellente dynamique dans la plupart de ses régions clés.

La Maison **Rémy Martin** a poursuivi la mise en œuvre d'une politique d'investissements soutenue pour sa division Cognac. Aux États-Unis, le Groupe a réalisé de nombreuses activations autour de son opération, *Taste of Passion*, en collaboration avec Usher. Celle-ci a notamment présenté en édition limitée la toute première bouteille/NFT utilisant l'intelligence artificielle pour proposer une expérience immersive multisensorielle inédite : utiliser le propre vocabulaire musical d'Usher pour décrire son expérience olfactive lors de la dégustation d'un 1738 Accord Royal et retranscrire sa perception en une représentation avant-gardiste (rendre visible l'invisible). L'édition limitée (bouteille/NFT) s'est vendue en moins

de deux secondes sur BlockBar.com. En Chine, le *Mid Autumn Festival* a été propice à de nombreuses initiatives pour promouvoir ses marques et développer leur notoriété. De nombreux banquets ont été organisés, notamment autour de Rémy Martin XO, partenaire officiel du Guide Michelin.

Le chiffre d'affaires de la division **Liqueurs et Spiritueux** a progressé de +20,7% en organique au premier semestre. Aux États-Unis, Cointreau qui a réalisé une nouvelle collaboration avec l'acteur américain Dan Levy sur les réseaux sociaux bénéficie d'une très bonne performance, tout comme Bruichladdich. Dans la région **Europe/Moyen-Orient/Afrique**, le portefeuille de marques a bénéficié d'une solide saison estivale. Celle-ci s'est traduite par une forte performance : de Cointreau qui vient de réaliser une refonte majeure de sa bouteille iconique (l'Unique) et la déploie progressivement, de Metaxa, dynamisée par la nouvelle campagne tournée vers les cocktails « Taste the unexpected », et de St-Rémy qui poursuit sa stratégie de valorisation avec St-Remy Signature et St-Remy XO. En Chine, les marques de Single-Malt whiskies continuent de bénéficier d'un véritable engouement et réalisent une excellente performance durant le *Mid Autumn Festival*.

Les ventes des **Marques partenaires** ont enregistré une baisse de -13,0% en organique, impactées par une base de comparaison élevée en Europe, notamment au Benelux.

1.1.3 ANALYSE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Le résultat opérationnel courant est en hausse de +27,2% en organique, la marge opérationnelle courante s'établit à 36,8%, soit une progression organique de 1,7 point par rapport au premier semestre 2021/2022 (+7,7 points en publié).

Par rapport à septembre 2021, la variation du résultat opérationnel courant se décompose comme suit :

Résultat opérationnel courant septembre 2021	212,9
Effet des variations de change (net des couvertures)	48,6
Variation de la marge brute	108,0
Variation des dépenses publicitaires	(27,2)
Variation des autres frais commerciaux et des frais administratifs	(23,0)
Résultat opérationnel courant septembre 2022	319,3

L'effet total des variations de change est positif pour 48,6 millions d'euros résultant principalement de l'évolution favorable de la parité vs EUR du dollar américain et du renminbi chinois. Le cours moyen EUR/USD sur la période a été de 1,04 contre 1,19 lors de la période précédente. Le taux d'encaissement moyen sur les couvertures EUR/USD a été de 1,08 en moyenne sur la période contre 1,19 au premier semestre 2021/2022.

La variation de la marge brute intègre une progression des volumes de 18,4 millions d'euros, un effet prix-mix de 89,5 millions d'euros. Une partie des gains en marge brute a été réinvestie dans les dépenses publicitaires pour 27,2 millions d'euros.

Les autres frais commerciaux et le frais administratifs sont en augmentation de 23,0 millions d'euros.

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT PAR DIVISION

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Variation publiée vs septembre 2021	Variation organique vs septembre 2021	Variation organique vs septembre 2019
Cognac	299,7	188,1	59,3%	35,7%	103,8%
Marge opérationnelle (en %)	47,0%	40,5%	+6,5 pts	+4,4 pts	+10,6 pts
Liqueurs et Spiritueux	31,9	37,8	-15,8%	-27,5%	33,6%
Marge opérationnelle (en %)	14,9%	23,1%	-8,2 pts	-9,2 pts	-2,3 pts
Total marques du Groupe	331,5	225,9	46,7%	25,1%	93,9%
Marge opérationnelle (en %)	38,9%	35,9%	+3,0 pts	+0,9 pt	+7,3 pts
Marques Partenaires	0,1	0,3	-72,0%	-24,8%	-
Frais holding	(12,3)	(13,4)	-8,1%	-8,6%	36,1%
TOTAL	319,3	212,9	50,0%	27,2%	98,7%
Marge opérationnelle (en %)	36,8%	33,0%	+3,8 pts	+1,7 pt	+7,7 pts

Le résultat opérationnel courant de la division Cognac a progressé de +35,7% en organique, à 299,7 millions d'euros, soit une progression organique de la marge de +4,4 points à 47,0%. Cette excellente performance reflète une très forte progression de la marge brute et une bonne maîtrise des coûts de structure. En parallèle, le Groupe a décidé de reporter au second semestre certains projets de marketing en Chine en raison du contexte sanitaire.

La division Liqueurs et Spiritueux a réalisé un résultat opérationnel courant de 31,9 millions d'euros, en baisse -27,5% en organique.

La marge opérationnelle courante s'établit à 14,9% (-9,2 points en organique). La détérioration de la marge reflète, comme attendu, la forte augmentation des dépenses en marketing et communication afin de préparer la croissance future ainsi qu'une baisse de la marge brute liée à l'inflation des coûts de production. Celle-ci a été partiellement compensée par une hausse des prix de vente et une réduction des coûts de structure.

Les frais holding s'élevaient à 12,3 millions d'euros, soit 1,4% du chiffre d'affaires.

1.1.4 AUTRES ÉLÉMENTS DU COMPTE DE RÉSULTAT

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Variation publiée vs septembre 2021	Variation organique vs septembre 2021	Variation organique vs septembre 2019
Résultat opérationnel courant	319,3	212,9	50,0%	27,2%	98,7%
Autres produits et charges opérationnels	(4,0)	(13,6)			
Résultat opérationnel	315,3	199,3	58,3%	33,9%	96,6%
Résultat financier	(5,1)	(7,4)			
Impôts sur les bénéfices	(86,9)	(58,1)			
Résultat net	223,7	134,0	66,9%	39,9%	107,1%
Intérêts minoritaires	(0,1)	(0,0)			
Résultat net part du Groupe	223,8	134,0	67,0%	39,9%	107,2%
Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents	226,8	148,2	53,0%	28,5%	125,2%
Résultat par action (de base) :					
Sur le résultat net part du Groupe (€)	4,40 €	2,67 €	64,7%	38,0%	102,8%
Sur le résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents (€)	4,46 €	2,95 €	50,9%	26,8%	120,3%

Le résultat opérationnel s'établit à 315,3 millions d'euros après prise en compte d'une charge nette de 4,0 millions d'euros provenant principalement du dénouement anticipé de couvertures sur le rouble n'ayant plus de sous-jacent, compte tenu de la situation géopolitique.

Le résultat financier est une charge totale de 5,1 millions d'euros en baisse de 2,2 millions d'euros par rapport au premier semestre 2021/2022 provenant de l'effet de la conversion anticipée de l'OCEANE et d'un résultat de change favorable sur la revalorisation des comptes bancaires en devises.

La charge d'impôt, estimée sur la base de projection d'un taux effectif annuel, s'élève à 86,9 millions d'euros soit un taux effectif d'impôt de 28,0% (*idem* hors éléments non récurrents), se

comparant respectivement à 30,3% et 28,0% pour la période 2021/2022.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 223,8 millions d'euros en progression organique de 39,9% et de 67,0% en publié, soit un résultat par action de base de 4,40 euros se comparant à 2,67 euros pour le premier semestre 2021/2022 soit +64,7% en publié et +38,0% en organique. Il a plus que doublé par rapport à 2019/2020.

Hors éléments non récurrents (autres revenus et charges opérationnels net d'impôts), le résultat net part du Groupe ressort à 226,8 millions d'euros, soit +53,0% en publié et +28,5% en organique. Le résultat par action correspondant est de 4,46 euros, se comparant à 2,95 euros pour le premier semestre 2021/2022 soit +50,9% en publié et +26,8% en organique.

— 1.2 COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022	Variation vs mars 2022
Actifs non courants (hors impôts différés)	955,1	899,8	942,1	13,0
Stocks	1 647,6	1 512,6	1 615,5	32,1
Clients et autres créances d'exploitation	389,2	286,4	253,6	135,7
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	(647,9)	(600,9)	(683,3)	35,4
Besoin en fonds de roulement	1 388,9	1 198,0	1 185,7	203,2
Autres actifs et (passifs)	(255,4)	(212,8)	(112,7)	(142,8)
TOTAL	2 088,5	1 885,1	2 015,1	73,4
Financé par :				
Capitaux propres	1 740,2	1 585,5	1 661,8	78,5
Dettes financière nette	348,3	299,6	353,3	(5,0)
TOTAL	2 088,5	1 885,1	2 015,1	73,4
Pour information :				
TOTAL DE L'ACTIF	3 145,4	2 834,4	2 978,6	166,9

Toutes les variations ci-après sont par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2022.

L'augmentation des actifs non courants se détaille comme suit :

Écarts de conversion	10,5
Investissements opérationnels	21,6
Amortissements de la période	(15,0)
Variation du droit d'utilisation IFRS 16	(4,2)
Variation de valeur des titres Dynasty	(3,3)
Autres variations (compte de liquidités, dépôts de garantie)	3,3
TOTAL VARIATION	13,0

Les stocks, actif essentiel du Groupe, comprennent les stocks de spiritueux en cours de vieillissement pour 1 377,5 millions d'euros (84%). La variation des postes du besoin en fonds de roulement est commentée dans la partie flux de trésorerie.

La variation totale des « Autres actifs et (passifs) » pour (142,8) millions d'euros se détaille ainsi :

Écarts de conversion	0,4
Dividende à payer	(111,0)
Dettes d'impôts courantes et différées	(0,2)
Variation des instruments de couverture	(33,1)
Variation des provisions pour risques et charges	1,1
TOTAL VARIATION	(142,8)

La variation des capitaux propres se détaille comme suit :

Résultat net de la période	223,7
Variation des réserves de conversion	10,1
Résultat enregistré directement en capitaux propres	(30,5)
Impact des plans d'option et assimilés	4,9
Plan de rachat d'actions	(61,7)
Autres mouvements sur actions autodétenues	0,2
Dividende au titre de l'exercice 2021/2022	(111,0)
Conversion partielle de l'OCEANE	42,3
Autres mouvements	0,5
TOTAL VARIATION	78,5

Comme annoncé le 7 septembre 2022, Rémy Cointreau a mis en œuvre un programme de rachat de ses propres actions à partir du 8 septembre 2022. Ce programme, confié à un prestataire de services d'investissement, portera sur un nombre maximal de 1 million d'actions aux conditions de prix autorisées par l'assemblée générale mixte du 21 juillet 2022 dans sa 18^e résolution. Il est destiné à la réalisation des opérations suivantes par ordre décroissant de priorité : (a) réduire le capital social par annulation d'actions propres ; (b) utiliser tout ou partie des actions acquises pour conservation et remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe, d'apport, de fusion et de scission ; (c) satisfaire aux obligations découlant des programmes d'attribution gratuite d'actions aux salariés et/ou mandataires sociaux de la société et/ou des sociétés qui lui sont liées ; (d) satisfaire aux obligations découlant de valeurs mobilières donnant accès au capital social. Sous réserve des conditions de marché, le présent programme de rachat expirera au plus tard le 24 mars 2023. Au 30 septembre 2022, 352 379 titres avaient ainsi été acquis pour un montant de 61,7 millions d'euros.

L'assemblée générale des actionnaires du 21 juillet 2022 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire en numéraire de 1,85 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2022. Elle a également approuvé le versement d'un dividende exceptionnel de 1,00 euro par action avec une option de paiement en numéraire ou en actions. Cette opération s'est traduite par la création de 223 147 actions nouvelles d'une part et, d'autre part, la constatation d'un

dividende à payer en numéraire pour 111,0 millions d'euros, dont le paiement est intervenu en octobre.

Au cours du semestre, 393 667 OCEANE ont fait l'objet d'une demande de conversion en actions Rémy Cointreau portant à 73,7% le montant total des OCEANE converties à date. Compte tenu du ratio de conversion, 397 993 actions ont ainsi été créées. L'opération s'est traduite par un impact de 42,3 millions d'euros dans les capitaux propres consolidés.

La dette nette s'établit à 348,3 millions d'euros, en baisse de 5,0 millions d'euros par rapport à mars 2022. En complément de la génération de *Free Cash-Flow*, cette évolution reflète l'effet non cash de la conversion anticipée d'une partie de l'OCEANE pour un montant de 42,3 M€, compensé par la mise en œuvre d'un programme de rachat d'actions pour un montant de 61,7 M€.

Au 30 septembre 2022, le Groupe Rémy Cointreau dispose de 437,3 millions d'euros de financements confirmés incluant :

- un crédit syndiqué *revolving* de 100 millions d'euros à échéance du 2 juillet 2025 portant intérêt à EURIBOR plus une marge variable ;
- un emprunt obligataire de 65 millions d'euros à échéance du 13 août 2023 portant intérêt à 4% assorti d'une prime d'émission de 2,00% ;
- un emprunt obligataire émis sous forme d'un placement privé auprès d'un *leader* européen de l'assurance pour 80 millions d'euros à échéance du 27 février 2025 et portant intérêt à 2,94% ;
- un emprunt obligataire de type OCEANE émis le 7 septembre 2016 à échéance du 7 septembre 2026, portant intérêt à 0,125% dont le nominal est désormais de 72,3 millions d'euros ;
- un emprunt bilatéral de 80 millions d'euros à échéance du 8 novembre 2028 et portant intérêt à 0,60% ;
- une ligne bilatérale de 40 millions d'euros à échéance du 31 janvier 2023 et portant intérêt à ESTR plus 30 bps.

Le Groupe dispose également de lignes bilatérales non confirmées pour 245 millions d'euros.

Le ratio A ⁽¹⁾ (Endettement net/EBITDA) qui conditionne la disponibilité du placement obligataire privé et du crédit syndiqué s'établit à 0,65 au 30 septembre 2022 (mars 2022 : 0,79 ; septembre 2021 : 0,77). Selon les termes du crédit syndiqué, ce ratio, calculé tous les semestres, doit demeurer inférieur ou égal à 4,0 jusqu'à l'échéance. Pour le placement privé, cette limite est de 3,5.

(1) Le ratio A est calculé chaque semestre. C'est le rapport entre (a) la moyenne arithmétique de la dette nette fin de semestre et fin de semestre précédent – ici fin septembre 2022 et fin mars 2022 et (b) le résultat brut d'exploitation (EBITDA) des douze mois précédents – ici fin mars 2022 moins fin septembre 2021 plus septembre 2022.

— 1.3 COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Variation
Résultat brut d'exploitation	343,8	235,4	108,5
Variation du besoin en fonds de roulement	(210,8)	(128,4)	(82,4)
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels	133,1	107,0	26,1
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels	(2,9)	-	(2,9)
Flux nets sur résultat financier	(4,7)	(6,5)	1,8
Flux nets sur impôts	(77,2)	(47,3)	(29,9)
Autres flux d'exploitation	(84,8)	(53,8)	(31,0)
Flux nets de trésorerie d'exploitation	48,3	53,2	(4,9)
Flux nets de trésorerie sur investissements	(31,7)	(23,7)	(8,1)
Free Cash Flow	16,6	29,5	(13,0)
Encaissements/décaissements sur cessions/acquisitions	(3,3)	(13,1)	9,8
Flux nets de trésorerie avant financement	13,3	16,4	(3,2)
Augmentation de capital	-	3,1	(3,1)
Actions autodétenues	(61,5)	(155,1)	93,6
Flux avant variation de la dette	(48,3)	(135,5)	87,2
Variation de la dette financière	13,1	30,4	(17,3)
Flux nets de trésorerie des activités poursuivies après financement	(35,1)	(105,1)	70,0
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents	13,8	3,3	10,5
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS	(21,3)	(101,8)	80,5

Au cours du premier semestre, le Groupe a dégagé 48,3 millions d'euros de flux de trésorerie d'exploitation, soit un niveau en dessous de celui du semestre de l'exercice précédent. La forte augmentation du résultat brut d'exploitation (EBITDA) ayant été compensée par une plus forte augmentation de la variation du besoin en fonds de roulement et des flux de paiement relatifs aux impôts.

La variation du besoin en fonds de roulement impacte les flux d'exploitation pour (210,8) millions d'euros se comparant à

(128,4) millions d'euros lors de la période précédente. Cette situation s'explique essentiellement par des effets temporels sur les postes « Fournisseurs » et « Stocks ». Au 31 mars 2022, le niveau des fournisseurs avait atteint un niveau élevé en raison de l'anticipation des achats dans un contexte de tension sur les approvisionnements. Les paiements correspondants ont été fait en début de période. Sur les stocks de spiritueux en cours de vieillissement, les rentrées ont été anticipées par rapport à l'exercice précédent.

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Variation
Variation du besoin en fonds de roulement spiritueux en cours de vieillissement	2,1	23,9	(21,8)
dont variation des stocks de spiritueux en cours de vieillissement	27,1	41,3	(14,2)
dont variation des fournisseurs d'eaux-de-vie	(25,0)	(17,4)	(7,6)
Variation des autres stocks	(52,5)	(56,7)	4,2
Variation des créances clients nettes	(107,5)	(100,8)	(6,7)
Variation des fournisseurs	2,0	46,4	(44,4)
Variation des autres postes (net)	(54,9)	(41,1)	(13,8)
TOTAL	(210,8)	(128,4)	(82,4)

Les décaissements nets sur investissements de la période sont de 31,7 millions d'euros (soit 21,6 millions d'euros d'investissements et 10,1 millions d'euros de variation du poste fournisseurs d'immobilisations). Ils concernent principalement les sites de production, et notamment Rémy Martin, Cointreau et Mount Gay, ainsi que les systèmes d'information du Groupe.

Les flux nets de trésorerie avant financement se sont donc élevés à 13,3 millions d'euros. Après prise en compte des flux liés au capital (commentés dans la partie situation financière), de la variation de la dette financière brute et des écarts de conversion, la variation du poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » est une baisse de 21,3 millions d'euros.

— 1.4 ÉVÉNEMENT POST-CLÔTURE

Le 20 octobre 2022, Rémy Cointreau a annoncé la création d'une maison de haute parfumerie, Maison Psyché, qui s'appuie sur le savoir-faire spécifique de l'assemblage et du vieillissement propre au monde des spiritueux, pour sublimer les matières premières les plus nobles de la parfumerie et créer des essences inédites.

Le 27 octobre 2022, Rémy Cointreau a annoncé le lancement réussi de son premier plan d'actionnariat salarié « My Rémy Cointreau » à l'international. Il en résulte qu'un salarié éligible sur deux a souscrit à cette opération. A l'issue de cette émission, la participation totale des salariés au capital de la société, via le FCPE « My Rémy Cointreau » s'élève à 0,07%.

— 1.5 PERSPECTIVES

Parfaitement positionné pour profiter des nouvelles tendances de consommation et conforté par son avance sur son plan stratégique, Rémy Cointreau est confiant pour l'année 2022/2023.

Le Groupe réaffirme sa volonté de continuer de gagner des parts de marché en valeur au sein du secteur des spiritueux d'exception. Il anticipe une nouvelle année de forte croissance en organique, intégrant notamment une normalisation des tendances de consommation au second semestre, après deux années de croissance exceptionnelle. En effet, dans un contexte marqué par le retour « à la normale » des conditions de vie dans la plupart des régions, le Groupe estime que le niveau de consommation globale devrait se normaliser à partir du second semestre à un niveau qui demeurera très supérieur à celui qui prévalait en 2019-2020. Par ailleurs, le rythme de croissance devrait être tempéré par des effets de base de comparaison importants.

Le Groupe entend poursuivre la mise en œuvre de sa stratégie, centrée sur le développement de ses marques à moyen terme et portée par une politique d'investissement soutenue en marketing et communication, notamment au second semestre.

En conséquence, l'amélioration organique de la marge opérationnelle courante sera portée par une solide résilience de sa marge brute en dépit d'un environnement inflationniste et, par un strict contrôle de ses coûts de structure.

Compte tenu des effets de phasage attendus sur l'évolution du chiffre d'affaires et des dépenses en marketing et communication, l'amélioration organique de la marge opérationnelle courante sera essentiellement portée par le premier semestre.

Le Groupe prévoit pour l'année un effet favorable de ses devises.



2

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2022

2.1	COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	16	2.4	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	19
2.2	ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL	17	2.5	TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	20
2.3	ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE	18	2.6	NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	21

— 2.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En M€	Notes	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Chiffre d'affaires	15	867,1	645,3	1 312,9
Coût des produits vendus		(243,4)	(199,4)	(411,8)
Marge brute		623,7	445,9	901,1
Frais commerciaux	16	(230,8)	(172,1)	(433,2)
Frais administratifs	16	(73,6)	(60,9)	(133,5)
Résultat opérationnel courant	15	319,3	212,9	334,4
Autres produits et charges opérationnels	17	(4,0)	(13,6)	(14,1)
Résultat opérationnel		315,3	199,3	320,3
Coût de l'endettement financier net		(4,5)	(5,5)	(10,4)
Autres produits et charges financiers		(0,7)	(1,9)	(2,8)
Résultat financier	18	(5,1)	(7,4)	(13,2)
Résultat avant impôts et avant quote-part dans le résultat des entreprises associées		310,2	191,9	307,1
Impôts sur les bénéfices	19	(86,9)	(58,1)	(95,6)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	5	0,3	0,2	0,8
Résultat net des activités poursuivies		223,7	134,0	212,3
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	20	-	-	-
Résultat net de la période		223,7	134,0	212,3
Dont :				
part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		(0,1)	(0,0)	(0,2)
part attribuable aux propriétaires de la société mère		223,8	134,0	212,5
Résultat net par action des activités poursuivies (en €)				
de base		4,39	2,67	4,21
dilué		4,32	2,60	4,11
Résultat net par action – part attribuable aux propriétaires de la société mère (en €)				
de base		4,40	2,67	4,21
dilué		4,32	2,60	4,11
Nombre d'actions retenu pour le calcul				
de base	10.2	50 896 381	50 198 754	50 439 010
dilué	10.2	51 817 149	51 582 219	51 727 100

— 2.2 ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Résultat net de la période	223,7	134,0	212,3
Variation de valeur des instruments de couverture	(36,6)	(8,5)	(8,8)
Écart actuariel sur engagements de retraite	-	-	2,3
Titres valorisés à la juste valeur par résultat global	(3,3)	(3,1)	(4,3)
Effet d'impôt associé	9,5	2,2	1,0
Variation des écarts de conversion	10,2	3,7	9,7
Résultat global enregistré en capitaux propres	(20,2)	(5,7)	(0,2)
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE	203,4	128,3	212,1
Dont :			
part attribuable aux propriétaires de la société mère	203,4	128,3	211,8
part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,0)	0,0	0,2

2

— 2.3 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En M€	Notes	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	2	512,9	507,0	511,9
Droit d'utilisation IFRS 16	3	20,0	13,7	23,4
Immobilisations corporelles	4	381,7	340,3	368,9
Part dans les entreprises associées	5	2,0	1,8	1,7
Autres actifs financiers	6	38,5	37,1	36,1
Impôts différés	19	41,4	29,5	40,4
Actifs non courants		996,4	929,3	982,5
Stocks	7	1 647,6	1 512,6	1 615,5
Clients et autres créances d'exploitation	8	389,2	286,4	253,6
Créances d'impôt sur les résultats	19	7,6	3,5	6,9
Instruments financiers dérivés	14	9,6	3,5	3,8
Trésorerie et équivalents	9	95,0	99,2	116,3
Actifs courants		2 149,0	1 905,1	1 996,0
TOTAL DE L'ACTIF		3 145,4	2 834,4	2 978,6
Capital social		82,8	83,0	81,8
Prime d'émission		934,7	981,0	857,4
Actions autodétenues		(120,2)	(172,4)	(58,7)
Réserves consolidées et résultat de la période		800,0	666,9	748,4
Écarts de conversion		41,9	26,3	31,8
Capitaux propres – part attribuable aux propriétaires de la société mère		1 739,2	1 584,7	1 660,7
Participations ne donnant pas le contrôle		1,0	0,8	1,0
Capitaux propres	10	1 740,2	1 585,5	1 661,8
Dette financière à long terme	11	319,3	334,7	363,9
Provisions pour avantages au personnel		24,6	29,4	26,4
Provisions pour risques et charges à long terme	12	3,1	3,4	3,3
Impôts différés	19	42,2	41,1	56,0
Passifs non courants		389,3	408,7	449,6
Dette financière à court terme et intérêts courus	11	123,9	64,1	105,7
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	13	647,9	600,9	683,3
Dividende à payer		111,0	93,7	-
Dettes d'impôt sur les résultats	19	61,8	50,4	46,6
Provisions pour risques et charges à court terme	12	18,7	20,3	17,9
Instruments financiers dérivés	14	52,6	10,8	13,7
Passifs courants		1 015,9	840,2	867,2
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		3 145,4	2 834,4	2 978,6

— 2.4 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En M€	Capital et primes	Actions autodétenues	Réserves et résultat consolidé	Écarts de conversion	Résultat enregistré en capitaux propres	Part attribuable aux :		Total capitaux propres
						propriétaires de la société mère	participations ne donnant pas le contrôle	
Au 31 mars 2021	915,6	(25,1)	651,0	22,6	(15,7)	1 548,4	0,8	1 549,2
Résultat net	-	-	134,0	-	-	134,0	(0,0)	134,0
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	-	3,7	(9,4)	(5,7)	0,0	(5,7)
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	4,5	-	-	4,5	-	4,5
Opérations sur actions autodétenues	-	(155,1)	-	-	-	(155,1)	-	(155,1)
Dividendes	-	-	(93,7)	-	-	(93,7)	-	(93,7)
Augmentation de capital sur plan d'actionnariat salariés	3,1	-	-	-	-	3,1	-	3,1
Conversion OCEANE (note 11)	145,2	7,8	(3,9)	-	-	149,1	-	149,1
Au 30 septembre 2021	1 064,0	(172,4)	692,0	26,3	(25,1)	1 584,7	0,8	1 585,5
Au 31 mars 2022	939,3	(58,7)	774,0	31,8	(25,6)	1 660,7	1,0	1 661,8
Résultat net	-	-	223,8	-	-	223,8	(0,1)	223,7
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	-	10,1	(30,5)	(20,3)	0,1	(20,2)
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	4,9	-	-	4,9	-	4,9
Opérations sur actions autodétenues	-	(61,5)	-	-	-	(61,5)	-	(61,5)
Dividendes	34,7	-	(145,7)	-	-	(111,0)	-	(111,0)
Conversion OCEANE (note 11)	43,6	-	(1,2)	-	-	42,3	-	42,3
Autres mouvements	-	-	0,4	-	-	0,4	-	0,4
AU 30 SEPTEMBRE 2022	1 017,6	(120,2)	856,0	41,9	(56,0)	1 739,2	1,0	1 740,2

2

— 2.5 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

En M€	Notes	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Résultat opérationnel courant		319,3	212,9	334,4
Réintégration de la charge d'amortissement et de dépréciation des immobilisations		19,1	18,0	40,0
Réintégration de la charge sur paiement en actions		5,4	4,5	8,3
Dividendes reçus des entreprises associées	5	-	-	0,7
Résultat brut d'exploitation		343,8	235,4	383,4
Variation des stocks		(25,3)	(15,4)	(118,0)
Variation des créances clients		(107,5)	(100,8)	(38,5)
Variation des dettes fournisseurs		(23,1)	29,0	61,6
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		(54,9)	(41,1)	(45,4)
Variation du besoin en fonds de roulement		(210,8)	(128,4)	(140,4)
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels		133,1	107,0	243,1
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels		(2,9)	-	(0,0)
Flux nets sur résultat financier		(4,7)	(6,5)	(8,7)
Flux nets sur impôts		(77,2)	(47,3)	(89,6)
Autres flux d'exploitation		(84,8)	(53,8)	(98,3)
Flux nets de trésorerie d'exploitation		48,3	53,2	144,8
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations	2/4	(31,7)	(23,7)	(54,5)
Encaissements sur cessions d'immobilisations		0,2	0,0	0,2
Encaissements (décaissements) sur autres investissements		(3,5)	(13,1)	(11,5)
Flux nets de trésorerie sur investissements		(35,0)	(36,7)	(65,7)
Augmentation de capital		-	3,1	3,1
Actions autodétenues	10	(61,5)	(155,1)	(171,8)
Augmentation de la dette financière		62,1	97,7	114,4
Remboursement de la dette financière		(49,0)	(67,3)	(27,1)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-	(93,7)
Flux nets de financement des activités poursuivies		(48,4)	(121,5)	(175,1)
Flux nets de financement		(48,4)	(121,5)	(175,1)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents		13,8	3,3	11,4
Variation de la trésorerie et équivalents		(21,3)	(101,8)	(84,7)
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice	9	116,3	201,0	201,0
Trésorerie et équivalents à la clôture de l'exercice	9	95,0	99,2	116,3

— 2.6 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

NOTE 1	PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES	22	NOTE 14	INSTRUMENTS FINANCIERS ET RISQUES DE MARCHÉ	32
NOTE 2	ÉCARTS D'ACQUISITION ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	23	NOTE 15	INFORMATION SECTORIELLE	34
NOTE 3	DROIT D'UTILISATION IFRS 16	24	NOTE 16	CHARGES D'EXPLOITATION PAR NATURE	35
NOTE 4	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	24	NOTE 17	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	35
NOTE 5	PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES	25	NOTE 18	RÉSULTAT FINANCIER	36
NOTE 6	AUTRES ACTIFS FINANCIERS	25	NOTE 19	IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	37
NOTE 7	STOCKS	26	NOTE 20	RÉSULTAT NET D'IMPÔT DES ACTIVITÉS CÉDÉES OU EN COURS DE CESSION	37
NOTE 8	CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES D'EXPLOITATION	26	NOTE 21	RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS	38
NOTE 9	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS	26	NOTE 22	ENGAGEMENTS HORS BILAN, ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS	38
NOTE 10	CAPITAUX PROPRES	27	NOTE 23	PARTIES LIÉES	39
NOTE 11	DETTE FINANCIÈRE	29	NOTE 24	ÉVÉNEMENT POST-CLÔTURE	39
NOTE 12	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	30	NOTE 25	INFORMATION SUR LE PÉRIMÈTRE	39
NOTE 13	FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES D'EXPLOITATION	31			

Introduction

Rémy Cointreau est une société anonyme à conseil d'administration soumise à la législation française et notamment aux dispositions du Code de commerce. L'action Rémy Cointreau est cotée sur Euronext Paris.

Les états financiers consolidés résumés présentés ci-après ont été arrêtés par le conseil d'administration du 23 novembre 2022 après avis du comité d'audit qui s'est réuni le 22 novembre 2022.

NOTE 1 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

L'exercice de référence de Rémy Cointreau est du 1^{er} avril au 31 mars. Les états financiers consolidés sont présentés en millions d'euros. En raison des règles d'arrondis, la somme des valeurs présentées peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté.

Les comptes semestriels consolidés sont établis et présentés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », telle qu'adoptée par l'Union européenne. Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent être lues conjointement avec les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 mars 2022.

Conformément au règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du Groupe Rémy Cointreau sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales applicables au sein de l'Union européenne.

Les principes comptables appliqués pour l'élaboration des comptes consolidés sont conformes au référentiel IFRS adopté par l'Union européenne. Ces principes comptables sont consultables sur le site internet de la Commission européenne :

www.eur-lex.europa.eu

Évolution du référentiel comptable par rapport à l'exercice précédent

Les principes et méthodes comptables appliqués pour l'établissement des comptes intermédiaires de la période close au 30 septembre 2022 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés annuels au 31 mars 2022.

1.1 Évolution du référentiel comptable par rapport à l'exercice précédent

Le Groupe n'a pas anticipé de normes dont l'application n'est pas obligatoire sur la période.

L'IFRIC a publié en avril 2021 une décision relative à IAS 38 « Immobilisations incorporelles » portant sur la comptabilisation des coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel mis à disposition dans le *cloud* dans le cadre d'un contrat *Software as a service* (dit SaaS). L'application de cette décision n'a pas d'incidence significative sur les comptes du Groupe au 30 septembre 2022.

1.2 Saisonnalité

Historiquement, l'activité du Groupe est répartie différemment entre son premier et son second semestre. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 septembre 2022 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 mars 2023.

1.3 Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

S'agissant de comptes intermédiaires, la charge d'impôt de la période résulte de l'estimation d'un taux effectif annuel pour chaque juridiction fiscale qui est appliqué au résultat avant impôts de la période hors éléments exceptionnels significatifs. Les éventuels éléments exceptionnels de la période, tels des cessions de titre ou l'effet des contentieux de nature fiscale, sont comptabilisés avec leur effet d'impôt réel.

NOTE 2 ÉCARTS D'ACQUISITION ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En M€	Écarts d'acquisition	Marques	Droits de distribution	Autres	Total
Valeur brute au 30 septembre 2021	51,8	516,0	3,7	52,9	624,5
Valeur brute au 31 mars 2022	53,3	517,1	3,9	61,7	636,0
Acquisitions	-	-	-	2,7	2,7
Écarts de conversion	2,9	2,3	0,5	1,1	6,8
Valeur brute au 30 septembre 2022	56,3	519,4	4,4	65,4	645,5
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2021	20,0	60,7	3,7	33,0	117,5
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2022	21,4	61,2	3,9	37,6	124,0
Dotations	-	0,0	-	2,8	2,8
Autres mouvements	-	-	-	(0,1)	(0,1)
Écarts de conversion	2,9	1,5	0,5	0,9	5,8
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2022	24,3	62,7	4,4	41,2	132,6
Valeur nette au 30 septembre 2021	31,8	455,3	0,0	19,9	507,0
Valeur nette au 31 mars 2022	31,9	455,9	0,0	24,1	511,9
Valeur nette au 30 septembre 2022	32,0	456,7	0,0	24,2	512,9

Le poste « Écarts d'acquisition », d'une valeur nette de 32,0 millions d'euros au 30 septembre 2022, comprend les écarts dégagés lors des acquisitions de Bruichladdich Distillery Company Ltd (septembre 2012), Domaines des Hautes Glaces (janvier 2017), The Westland Distillery Company (janvier 2017), Brillet (avril 2020) et J. de Telmont (octobre 2020).

Les marques Rémy Martin et Cointreau qui totalisent 281,8 millions d'euros proviennent essentiellement de la comptabilisation de rachats d'intérêts minoritaires, montant qui ne représente donc pas une valorisation exhaustive de ces marques.

Les autres marques, composées essentiellement de Metaxa, Bruichladdich, Westland et Brillet, totalisent 174,9 millions d'euros et 206,9 millions d'euros incluant les écarts d'acquisition des unités génératrices de trésorerie (UGT) auxquelles sont rattachées ces marques.

La rubrique « Autres » comprend principalement des licences de logiciels acquis et développés en interne.

Dépréciation des marques et autres immobilisations incorporelles

Les montants enregistrés aux postes « Écarts d'acquisition » et « Marques » sont considérés comme à durée de vie indéfinie, les marques enregistrées au bilan ne font donc l'objet d'aucun amortissement. Des tests de dépréciation sont réalisés annuellement sur le second semestre ou dès lors que des indices de perte de valeur sont détectés. La méthodologie employée pour déterminer la valeur actuelle des écarts d'acquisition et marques est décrite à la note 2 des annexes aux comptes consolidés annuels.

Les hypothèses du 31 mars 2022 intégraient déjà les impacts liés au conflit russo-ukrainien. Les réalisations du semestre et les projections anticipées à date ne remettent pas en cause ces hypothèses. En l'absence d'indice de perte de valeur, il n'a pas été procédé à de nouveaux tests de valorisation. Les tests annuels de valorisation seront menés au cours du second semestre.

Au 30 septembre 2022, la provision totale au titre de la dépréciation des actifs incorporels s'élève à 91,4 millions d'euros (septembre 2021 : 84,5 millions d'euros, mars 2022 : 86,5 millions d'euros) dont 45,0 millions d'euros sur la marque de brandy grecque Metaxa acquise en 2000 (dépréciation partielle), 14,1 millions d'euros sur Mount Gay (dépréciation totale), 21,4 millions d'euros sur Westland (dépréciation partielle) et 10,9 millions d'euros sur des marques secondaires.

NOTE 3 DROIT D'UTILISATION IFRS 16

En M€	Valeur brute	Amortissements	Total
Au 30 septembre 2021	36,1	(22,4)	13,7
Au 31 mars 2022	51,0	(27,6)	23,4
Fin de contrats	(7,8)	7,8	-
Amortissements	-	(4,2)	(4,2)
Écarts de conversion	2,1	(1,4)	0,7
Au 30 septembre 2022	45,3	(25,3)	20,0

NOTE 4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En M€	Terrains	Constructions	Autres	En cours	Total
Valeur brute au 30 septembre 2021	28,3	209,2	341,1	25,6	604,1
Valeur brute au 31 mars 2022	29,5	215,5	359,0	40,9	644,9
Acquisitions	0,1	1,9	4,5	12,5	18,9
Cessions, mises au rebut	-	(1,3)	(1,4)	(0,0)	(2,7)
Autres mouvements	0,2	2,5	3,1	(6,0)	(0,2)
Écarts de conversion	1,3	2,1	6,4	1,9	11,7
Valeur brute au 30 septembre 2022	31,0	220,7	371,6	49,2	672,5
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2021	3,7	68,2	192,0	-	263,9
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2022	3,7	71,7	200,6	-	276,0
Dotations	0,2	3,3	8,6	-	12,1
Cessions, mises au rebut	-	(0,8)	(1,5)	-	(2,3)
Autres mouvements	-	0,0	(0,1)	-	(0,0)
Écarts de conversion	0,0	0,9	4,2	-	5,0
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2022	3,9	75,1	211,8	-	290,8
Valeur nette au 30 septembre 2021	24,6	141,0	149,2	25,6	340,3
Valeur nette au 31 mars 2022	25,8	143,7	158,4	40,9	368,9
Valeur nette au 30 septembre 2022	27,1	145,6	159,8	49,2	381,7

NOTE 5 PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

En M€	Spirits Platform	Total
Au 31 mars 2022	1,7	1,7
Résultat de la période	0,3	0,3
Écarts de conversion	(0,0)	(0,0)
Au 30 septembre 2022	2,0	2,0

NOTE 6 AUTRES ACTIFS FINANCIERS

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Titres de participations non consolidées (note 6.1)	13,7	15,8	15,2
Actif de sous-location IFRS 16	0,9	1,3	1,0
Compte de liquidité hors actions Rémy Cointreau	3,3	4,5	2,7
Autres	20,6	15,5	17,1
TOTAL	38,5	37,1	36,1

NOTE 6.1 TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDÉS

En M€	% détenu	Septembre 2022	% détenu	Septembre 2021	% détenu	Mars 2022
Dynasty Fine Wines Group Ltd (Chine)	27,0%	13,2	27,0%	15,3	27,0%	14,7
Balchoa-Vinhos de Portugal (Portugal)	0,8%	0,5	0,8%	0,5	0,8%	0,5
TOTAL		13,7		15,8		15,2

Ce poste comprend principalement la valorisation de la participation dans le Groupe chinois Dynasty Fine Wines, acteur majeur du vin en Chine, coté à la Bourse de Hong Kong. Cette participation est comptabilisée selon la norme IFRS 9. Compte tenu d'un cours à la clôture de 0,30 dollar de Hong Kong, la participation

est valorisée 13,2 millions d'euros au 30 septembre 2022, soit une baisse de 1,5 million d'euros par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2022 dont la contrepartie est enregistrée en capitaux propres.

NOTE 7 STOCKS

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Matières premières	54,5	51,2	59,1
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement ⁽¹⁾	1 377,5	1 280,7	1 400,5
Marchandises et produits finis	220,6	185,4	160,8
Valeur brute	1 652,6	1 517,4	1 620,5
Provision pour dépréciation	(5,1)	(4,8)	(5,0)
Valeur nette	1 647,6	1 512,6	1 615,5

(1) Dont stocks Alliance Fine Champagne (septembre 2022 : 234,6 M€, mars 2022 : 343,9 M€, septembre 2021 : 240,8 M€).

Au 30 septembre 2022, des stocks font l'objet de *warrants* agricoles pour 20,0 millions d'euros (septembre 2021 : 25,0 millions d'euros et mars 2022 60,0 millions d'euros).

NOTE 8 CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES D'EXPLOITATION

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Créances clients	242,1	190,0	123,8
Créances fiscales et sociales (hors impôts sur le résultat)	46,3	21,1	43,4
Charges diverses payées d'avance	17,8	11,2	14,8
Avances versées	75,6	56,7	65,6
Autres créances	7,4	7,3	5,9
TOTAL	389,2	286,4	253,6
dont provision pour créances douteuses	(0,4)	(9,3)	(0,4)

Le Groupe est engagé dans des programmes de *factoring* en Europe, aux États-Unis et en Asie-Pacifique (hors Chine) avec des sociétés spécialisées, filiales de banques de premier plan.

Ces programmes permettent au Groupe de transférer au factor la totalité des risques de crédit et de portage liés aux créances de certains clients dans la limite d'un plafond de crédit. Ces programmes respectent les conditions posées par la norme IFRS 9

permettant ainsi au Groupe de déconsolider ces créances dès leur transfert au factor.

Le Groupe a utilisé des programmes de *factoring* au cours de la période qui ont permis une accélération des encaissements clients à hauteur de 60,6 millions d'euros au 30 septembre 2022 (septembre 2021 : 65,5 millions d'euros, 31 mars 2022 : 14,7 millions d'euros).

NOTE 9 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Dépôts court terme	0,1	0,3	0,2
Banque	94,9	98,9	116,2
TOTAL	95,0	99,2	116,3

NOTE 10 CAPITAUX PROPRES

NOTE 10.1 CAPITAL SOCIAL, PRIMES D'ÉMISSION ET ACTIONS AUTODÉTENUES

	Nombre d'actions	Actions autodétenues	Total nombre d'actions	Capital Social	Primes d'émission	Actions autodétenues
Au 31 mars 2022	51 152 502	(414 118)	50 738 384	81,8	857,4	(58,7)
Paiement partiel du dividende en actions	223 147	-	223 147	0,4	34,4	-
Plan de Rachat d'Actions	-	(352 379)	(352 379)	-	-	(61,7)
Variation du compte de liquidité	-	1 528	1 528	-	-	0,2
Conversion OCEANE	397 993	-	-	0,6	42,9	-
Au 30 septembre 2022	51 773 642	(764 969)	51 008 673	82,8	934,7	(120,2)

Capital social et primes d'émission

Le capital social au 30 septembre 2022 est composé de 51 773 642 actions d'une valeur nominale de 1,60 euro.

PLAN DE RACHAT D'ACTIONS

En application des 18^e et 19^e résolutions de l'assemblée générale mixte du 21 juillet 2022, le conseil d'administration de Rémy Cointreau a décidé d'autoriser le directeur général de la société à mettre en œuvre un programme de rachat de ses propres actions. Ce programme porte sur un nombre maximal de 1 million d'actions aux conditions de prix autorisées par l'assemblée générale. Sous réserve des conditions de marché, le programme expirera au plus tard le 24 mars 2023.

Le programme de rachat est destiné à permettre la réalisation des opérations suivantes, par ordre décroissant de priorité :

- réduire le capital social par annulation d'actions propres ;
- utiliser tout ou partie des actions acquises pour conservation et remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe, d'apport, de fusion et de scission ;
- satisfaire aux obligations découlant des programmes d'attribution gratuite d'actions aux salariés et/ou mandataires sociaux de la société et/ou des sociétés qui lui sont liées ;

(d) satisfaire aux obligations découlant de valeurs mobilières donnant accès au capital social.

En application de cette autorisation, la société a mandaté un prestataire de services d'investissement afin de procéder à des achats d'actions de la société Rémy Cointreau SA. Au 30 septembre 2022, 352 379 titres avaient ainsi été acquis pour un montant de 61,7 millions d'euros.

OCEANE

Au cours du semestre 393 667 OCEANE ont fait l'objet d'une demande de conversion en actions Rémy Cointreau portant à 73,7% le montant total des OCEANE converties à date. Compte tenu du ratio de conversion, 397 993 actions ont ainsi été créées. L'opération s'est traduite par un impact de 42,3 millions d'euros dans les capitaux propres consolidés.

Actions autodétenues

Au 30 septembre 2022, Rémy Cointreau détient 749 080 de ses propres actions destinées à être annulées pour partie ou à couvrir des plans d'attributions gratuites en cours ou futurs et 15 889 de ses propres actions dans le cadre du contrat de liquidité.

NOTE 10.2 NOMBRE D' ACTIONS RETENUES DANS LE CALCUL DU RÉSULTAT PAR ACTION

	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Nombre moyen d'actions simple :			
Nombre moyen d'actions	51 328 663	50 696 518	51 114 281
Nombre moyen d'actions autodétenues	(432 282)	(497 764)	(675 271)
TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION SIMPLE	50 896 381	50 198 754	50 439 010
Nombre moyen d'actions dilué :			
Nombre moyen d'actions simple	50 896 381	50 198 754	50 439 010
Effet de dilution des plans d'actions gratuites	256 003	273 156	229 899
Effet de dilution sur OCEANE	664 765	1 110 309	1 058 191
TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION DILUÉ	51 817 149	51 582 219	51 727 100

NOTE 10.3 DIVIDENDES

L'assemblée générale des actionnaires du 21 juillet 2022 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire en numéraire de 1,85 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2022. Elle a également approuvé le versement d'un dividende exceptionnel de 1,00 euro par action avec une option de paiement en numéraire ou en actions. Cette opération s'est traduite par la création de 223 147 actions nouvelles d'une part et par la constatation d' quatre part d'un dividende à payer en numéraire pour 111,0 millions d'euros, dont le paiement est intervenu en octobre.

NOTE 10.4 PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

Le montant des capitaux propres relatifs aux participations ne donnant pas le contrôle s'élève à 1,0 million d'euros (septembre 2021 : 0,8 million d'euros, mars 2022 : 1,0 million d'euros) et correspond principalement aux minoritaires de la société Mount Gay Distilleries Ltd.

NOTE 11 DETTE FINANCIÈRE

NOTE 11.1 DETTE FINANCIÈRE NETTE

En M€	Septembre 2022			Septembre 2021			Mars 2022		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Dettes financières brutes	319,3	123,9	443,3	334,7	64,1	398,8	363,9	105,7	469,6
Trésorerie et équivalents (note 9)	-	(95,0)	(95,0)	-	(99,2)	(99,2)	-	(116,3)	(116,3)
DETTE FINANCIÈRE NETTE	319,3	28,9	348,3	334,7	(35,1)	299,6	363,9	(10,6)	353,3

NOTE 11.2 DETTE FINANCIÈRE BRUTE PAR NATURE

En M€	Septembre 2022			Septembre 2021			Mars 2022		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Placement privé obligataire	79,9	-	79,9	79,9	-	79,9	79,9	-	79,9
Emprunt obligataire convertible (OCEANE)	72,0	-	72,0	118,1	-	118,1	113,5	-	113,5
Tirages sur crédit syndiqué	-	-	-	60,0	-	60,0	-	-	-
Frais de mise en place du crédit syndiqué	(0,2)	-	(0,2)	(0,3)	-	(0,3)	(0,3)	-	(0,3)
Emprunt bancaire	79,9	-	79,9	-	-	-	79,9	-	79,9
Autres dettes financières et découverts	-	15,3	15,3	-	12,2	12,2	-	-	-
Intérêts courus non échus	-	0,7	0,7	-	0,3	0,3	-	0,5	0,5
Total Rémy Cointreau SA	231,7	16,0	247,6	257,7	12,4	270,1	273,1	0,5	273,6
Emprunt obligataire	64,8	-	64,8	64,7	-	64,7	64,7	-	64,7
Autres dettes financières et découverts	0,1	97,3	97,4	-	34,3	34,3	0,1	44,4	44,5
Engagements d'achat de titres de minoritaires	9,5	-	9,5	3,5	-	3,5	9,0	-	9,0
Intérêts courus non échus	-	0,5	0,5	-	0,4	0,4	-	1,7	1,7
Dettes financières entités <i>ad hoc</i>	-	1,3	1,3	-	10,2	10,2	-	50,3	50,3
Dettes de loyers IFRS 16	13,3	8,9	22,2	8,8	6,8	15,6	17,0	8,8	25,8
Total filiales	87,7	108,0	195,6	77,0	51,7	128,6	90,9	105,2	196,1
DETTE FINANCIÈRE BRUTE	319,3	123,9	443,3	334,7	64,1	398,8	363,9	105,7	469,6

NOTE 11.3 EMPRUNTS OBLIGATAIRES

Placement privé obligataire

Rémy Cointreau a émis le 27 février 2015, un emprunt obligataire de 80,0 millions d'euros, sous forme d'un placement privé, auprès d'un *leader* européen de l'assurance. Ces obligations portent un taux d'intérêt de 2,945% pour une durée de 10 ans. Cet emprunt s'élève à 79,9 millions d'euros au 30 septembre 2022, après prise en compte de 0,1 million d'euros de frais d'émission.

Ce contrat n'est assorti d'aucune sûreté. La disponibilité des fonds est conditionnée au respect du ratio A (voir crédit syndiqué) à un niveau inférieur à 3,5 à chaque clôture semestrielle pendant la durée du contrat.

Emprunt obligataire convertible (OCEANE)

Rémy Cointreau a émis le 7 septembre 2016 un placement privé auprès d'investisseurs institutionnels, d'obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles et/ou existantes (les « OCEANE ») à échéance du 7 septembre 2026 pour un montant nominal de 275,0 millions d'euros, soit 2 484 191 OCEANE d'une valeur nominale unitaire de 110,70 euros.

Les OCEANE portent intérêt à un taux nominal annuel de 0,125%, à terme échu le 7 septembre de chaque année.

À la date d'émission, la valeur nominale unitaire des OCEANE a fait ressortir une prime d'émission de 40% par rapport au cours de référence de l'action de la société sur le marché réglementé d'Euronext à Paris. En application du *split accounting* requis par la norme IAS 32, l'OCEANE a été initialement enregistrée pour 250,1 millions d'euros en dettes financières et 24,9 millions d'euros en capitaux propres.

Les porteurs d'OCEANE disposent d'un droit à l'attribution d'actions nouvelles et/ou existantes de Rémy Cointreau, à raison d'un ratio de conversion initial d'une action pour une OCEANE. Conformément aux termes et conditions de l'OCEANE, ce ratio a été subséquemment ajusté. Au 30 septembre 2022, il était de 1,011 action pour une obligation. Ce droit à l'attribution d'actions est exerçable à partir du 7 septembre 2023, ou en cas d'atteinte de condition de conversion anticipée.

Au cours de l'exercice clos au 31 mars 2022, compte tenu du cours de l'action Rémy Cointreau, une condition de conversion anticipée de l'OCEANE a été atteinte et 57,9% des obligations en circulation ont fait l'objet d'une demande de conversion en actions Rémy Cointreau. 1 450 939 actions ont ainsi été remises dont 75 000 actions existantes et 1 375 939 actions nouvelles.

Au cours du semestre 393 667 obligations en circulation ont fait l'objet d'une demande de conversion en actions Rémy Cointreau portant à 73,7% le montant total des OCEANE converties à date. Compte tenu du ratio de conversion, 397 993 actions ont ainsi été créées. L'opération s'est traduite par un impact de 42,3 millions d'euros dans les capitaux propres consolidés.

Au 30 septembre 2022, le solde des OCEANE s'élève à 653 011 obligations soit une valeur nominale de 72,3 millions d'euros.

Emprunt obligataire de 65 millions d'euros de nominal

Financière Rémy Cointreau SA/NV a émis, le 13 août 2013, un emprunt obligataire d'un montant de 65 millions d'euros et d'une durée de 10 ans, avec la garantie de Rémy Cointreau SA. Cet emprunt s'élève à 64,8 millions d'euros au 30 septembre 2022 après prise en compte de (0,2) million d'euros de prime et de frais d'émission.

Les obligations, d'une valeur nominale unitaire de 250 000 euros, ont été émises à 97,977% de leur valeur nominale (prime d'émission de 2,023%) et portent intérêts à 4% payables le 13 août de chaque année. Elles seront remboursables au pair à l'échéance (13 août 2023).

Cet emprunt n'est assorti d'aucune sûreté.

Compte tenu de la prime et des frais d'émission, le produit net résultant de cette émission s'est élevé à 63,2 millions d'euros soit un taux d'intérêt effectif de 4,35%.

NOTE 11.4 CRÉDIT SYNDIQUÉ

Le 2 juillet 2018, Rémy Cointreau a signé avec un *pool* de groupes bancaires un crédit syndiqué de 100 millions dont l'échéance est le 2 juillet 2025.

Les tirages portent intérêt à EURIBOR plus une marge allant de 35 bps à 125 bps en fonction du niveau d'endettement du Groupe.

Ce crédit n'est assorti d'aucune sûreté. Il n'était pas utilisé au 30 septembre 2022.

La disponibilité de ce crédit est conditionnée par le respect d'un ratio « Endettement net moyen/EBITDA » (ratio A) inférieur ou égal à 4,0 au 30 septembre et au 31 mars de chaque année jusqu'à l'échéance. Au 30 septembre 2022, le ratio A s'élève à 0,65 (septembre 2021 : 0,77 ; mars 2022 : 0,79).

NOTE 11.5 AUTRES EMPRUNTS

Contrat de prêt bilatéral

Rémy Cointreau a signé le 4 novembre 2021 un contrat de prêt bilatéral de 80 millions d'euros. Ce prêt d'une durée de 7 ans, remboursable *in fine*, porte intérêt à un taux nominal annuel de 0,60%, payable annuellement à terme échu le 10 novembre de chaque année.

La disponibilité de ce crédit est conditionnée au respect du ratio A (voir Crédit syndiqué) à un niveau inférieur ou égal à 4 au 30 septembre et au 31 mars de chaque exercice jusqu'à l'échéance.

Ligne de crédit bilatérale

La Financière Rémy Cointreau a obtenu le 28 janvier 2022 une ligne de crédit confirmée bilatérale de 40 millions d'euros, à échéance du 31 janvier 2023.

Les tirages portent intérêt à ESTER plus une marge de 30 bps.

Ce crédit n'est assorti d'aucune sûreté.

NOTE 12 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

NOTE 12.1 VARIATIONS

En M€	Total
Au 31 mars 2022	21,1
Dotations	2,6
Utilisations	(1,9)
Écarts de conversion	(0,0)
Au 30 septembre 2022	21,8

Le poste « Provisions pour risques et charges » comprend principalement des provisions constituées au titre de litiges sociaux et commerciaux.

NOTE 12.2 ÉCHÉANCES

Ces provisions couvrent des charges probables dont les échéances sont les suivantes :

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Provisions à long terme (ou échéance non connue)	3,1	3,4	3,3
Provisions à court terme	18,7	20,3	17,9
TOTAL	21,8	23,7	21,1

NOTE 13 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES D'EXPLOITATION

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Fournisseurs d'eaux-de-vie	247,6	245,5	271,7
Autres fournisseurs	302,1	262,6	300,3
Avances clients	4,1	3,1	3,5
Dettes sociales et fiscales (hors impôts sur le résultat)	62,3	58,6	71,0
Droits d'accises à payer	-	1,7	6,0
Produits divers d'avance	1,6	1,8	1,4
Autres dettes	30,1	27,5	29,4
TOTAL	647,9	600,9	683,3

NOTE 14 INSTRUMENTS FINANCIERS ET RISQUES DE MARCHÉ

Le Groupe utilise couramment des instruments financiers dans le cadre de sa gestion du risque de change. La politique de gestion des risques de marché s'effectue dans le cadre de règles prudentielles approuvées par le conseil d'administration. En particulier, les ventes d'instruments optionnels sont limitées à des stratégies de tunnels ou à des reventes d'instruments achetés antérieurement faisant l'objet d'autorisation au cas par cas.

L'ensemble des opérations de couverture est passé avec des banques internationales de premier plan.

S'agissant du risque de change, le Groupe s'attache à couvrir son exposition commerciale nette budgétaire sur un horizon glissant de

12 à 24 mois environ. Cette gestion se fait par la souscription de contrats de couverture de change de type ferme ou optionnel dans le respect du cadre fixé par le conseil d'administration.

Le Groupe ne couvre pas le risque de change lié à la conversion en euros des états financiers des sociétés hors zone euro.

La politique de couverture du Groupe ne permet de couvrir que le risque de change à court terme. Elle ne peut prétendre mettre le Groupe à l'abri des effets économiques des tendances monétaires longues sur le chiffre d'affaires et les marges du Groupe.

NOTE 14.1 VENTILATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS (TAUX D'INTÉRÊT ET TAUX DE CHANGE)

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Actif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts		-	-
Instruments dérivés sur taux de change	9,6	3,5	3,8
TOTAL	9,6	3,5	3,8
Passif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts		-	-
Instruments dérivés sur taux de change	52,6	10,8	13,7
TOTAL	52,6	10,8	13,7

NOTE 14.2 INSTRUMENTS DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊTS

Au 30 septembre 2022, le Groupe n'a pas d'instruments financiers dérivés sur taux d'intérêt en portefeuille.

NOTE 14.3 INSTRUMENTS DÉRIVÉS SUR TAUX DE CHANGE

Pour la couverture des flux commerciaux, le Groupe utilise des instruments optionnels et à terme. Les flux commerciaux de l'exercice qui ne sont pas encore encaissés à la date de clôture sont couverts par des *swaps* cambistes.

Par ailleurs, Rémy Cointreau SA, qui centralise le financement du Groupe, et sa filiale Financière Rémy Cointreau effectuent des prêts ou emprunts intra-groupes libellés dans la devise de la contrepartie. Le Groupe adosse de manière parfaite des *swaps* de devises à ces prêts ou emprunts. Ces opérations ont une durée d'un mois à un an.

VENTILATION DES INSTRUMENTS LIÉS À LA COUVERTURE DU RISQUE DE CHANGE EN PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2022

En M€	Nominal ⁽¹⁾	Valeur initiale	Valeur de marché	Dont CFH ⁽²⁾	Dont Trading ⁽²⁾
Options de vente et tunnels optionnels					
Vendeur USD (vs EUR)	297,6	5,2	(0,3)	(0,3)	-
Autres devises (vs EUR)	120,3	0,6	2,2	2,2	-
	417,8	5,7	1,9	1,9	-
Ventes à terme					
Vendeur USD (vs EUR)	513,1	-	(41,8)	(41,8)	-
Autres devises (vs EUR)	93,5	-	(4,6)	(4,6)	-
	606,6	-	(46,4)	(46,4)	-
Swaps cambistes (vendeurs) acheteurs sur flux commerciaux ⁽³⁾					
Vendeur USD (vs EUR)	(113,8)	-	2,6	-	2,6
Autres devises (vs EUR)	(61,7)	-	0,2	-	0,2
	(175,5)	-	2,8	-	2,8
Swap de devises – achat (vente) sur activités de financement ⁽³⁾					
Vendeur USD (vs EUR)	24,7	-	0,3	-	0,3
Autres devises (vs EUR)	(78,1)	-	(1,6)	-	(1,6)
	(53,3)	-	(1,3)	-	(1,3)
TOTAL	795,6	5,7	(43,0)	(44,5)	1,5

(1) Nominal en devise converti au cours de clôture.

(2) Fair Value Hedge : couverture de juste valeur ; Cash Flow Hedge : couverture des flux de trésorerie futurs ; Trading : détenu à des fins de transaction.

(3) Écart entre le cours de clôture et le cours à terme.

NOTE 15 INFORMATION SECTORIELLE

Conformément aux dispositions de IFRS 8, le Groupe Rémy Cointreau présente certains éléments de ses états financiers consolidés détaillés par « secteur » d'activité ou géographique. Selon cette norme, les secteurs à présenter sont les secteurs opérationnels pour lesquels des informations financières distinctes sont disponibles en interne et que le « principal décideur opérationnel » utilise pour prendre des décisions opérationnelles. Le principal décideur opérationnel de Rémy Cointreau est le comité exécutif. Ce comité examine les performances opérationnelles et

affecte les ressources sur la base d'informations financières analysées au niveau des activités Rémy Martin, Liqueurs et Spiritueux et Marques partenaires. En conséquence le Groupe a identifié ces trois activités comme étant les secteurs opérationnels à présenter. Par ailleurs, un secteur « Holding » comprend les frais centraux qui ne sont pas alloués aux différents secteurs.

Les informations données par secteur d'activité sont identiques à celles présentées au comité exécutif.

NOTE 15.1 ACTIVITÉS

VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

En M€	Chiffre d'affaires			Résultat opérationnel courant		
	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Cognac	638,1	464,6	948,3	299,7	188,1	323,0
Liqueurs et Spiritueux	214,5	164,1	333,2	31,9	37,8	35,5
S/total marques Groupe	852,6	628,7	1 281,5	331,5	225,9	358,4
Marques partenaires	14,5	16,6	31,3	0,1	0,3	(0,0)
Holding	-	-	-	(12,3)	(13,4)	(24,0)
TOTAL	867,1	645,3	1 312,9	319,3	212,9	334,4

Il n'y a pas de ventes intersectorielles.

NOTE 15.2 ZONES GÉOGRAPHIQUES

CHIFFRE D'AFFAIRES

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Europe/Moyen-Orient/Afrique ⁽¹⁾	136,1	112,9	234,1
Amériques	490,3	352,7	683,3
Asie Pacifique	240,8	179,7	395,5
TOTAL	867,1	645,3	1 312,9

(1) Le chiffre d'affaires sur la France s'élève à 8,7 M€ au 30 septembre 2022 (septembre 2021 : 6,8 M€, mars 2022 : 14,1 M€).

NOTE 16 CHARGES D'EXPLOITATION PAR NATURE

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Frais de personnel	(134,9)	(116,9)	(243,9)
Dépenses de publicité et de promotion	(138,4)	(99,1)	(268,8)
Amortissement et dépréciation des immobilisations	(19,1)	(18,0)	(40,0)
Autres frais	(49,7)	(34,4)	(85,8)
Frais réalloués aux stocks et au prix de revient	37,8	35,4	71,9
TOTAL	(304,4)	(233,0)	(566,7)
dont :			
Frais commerciaux	(230,8)	(172,1)	(433,2)
Frais administratifs	(73,6)	(60,9)	(133,5)
TOTAL	(304,4)	(233,0)	(566,7)

Les frais de personnel comprennent notamment les salaires et charges sociales, les coûts des plans de retraites, les charges liées aux plans d'actions gratuites, les avantages en nature.

Les frais commerciaux comprennent les frais de promotion et de publicité, les commissions payées et reçues, les provisions

courantes pour dépréciation des stocks et créances clients ainsi que les frais généraux des sociétés de distribution du Groupe.

Les frais administratifs comprennent tous les frais généraux des holdings et des sociétés de production.

NOTE 17 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Perte sur couvertures de change sans objet en roubles	(4,0)	-	-
Provisions pour risques douaniers internationaux portant sur des périodes antérieures	-	(13,6)	(13,6)
Reprise provision pour risques	-	-	0,1
Dépréciation d'écart d'acquisition	-	-	(0,5)
TOTAL	(4,0)	(13,6)	(14,1)

NOTE 18 RÉSULTAT FINANCIER

NOTE 18.1 COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET PAR NATURE DE FINANCEMENT

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Emprunts obligataires	(1,4)	(1,4)	(2,8)
OCEANE	(0,9)	(2,0)	(2,9)
Placement privé obligataire	(1,2)	(1,2)	(2,4)
Autres emprunts	(0,2)	-	(0,2)
Crédit syndiqué et lignes non confirmées	(0,3)	(0,2)	(0,6)
Charge financière des entités <i>ad hoc</i>	(0,2)	(0,4)	(0,9)
Effet de désactualisation dette de loyer IFRS 16	(0,4)	(0,3)	(0,8)
Coût de l'endettement financier brut	(4,6)	(5,5)	(10,5)
Intérêts sur placements de trésorerie	0,2	0,1	0,1
Coût de l'endettement financier net	(4,5)	(5,5)	(10,4)

Les dettes financières sont décrites en note 11.

NOTE 18.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Gains de change	1,4	-	-
Autres produits financiers	1,4	-	-
Perte de change	-	(0,4)	(0,7)
Autres charges financières des entités <i>ad hoc</i>	(0,9)	(0,8)	(1,5)
Autres	(1,1)	(0,7)	(0,6)
Autres charges financières	(2,0)	(1,9)	(2,8)
Autres produits et charges financiers	(0,7)	(1,9)	(2,8)

Les pertes et gains de change liés aux flux opérationnels sont comptabilisés en marge brute.

NOTE 19 IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

NOTE 19.1 EFFET NET DES IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
(Charge) produit net d'impôt courant	(87,8)	(68,3)	(103,0)
(Charge) produit net d'impôt différé	0,9	10,2	7,4
Impôts sur le résultat	(86,9)	(58,1)	(95,6)
Taux d'impôt effectif publié	-28,0%	-30,3%	-31,1%
Taux d'impôt effectif hors éléments non récurrents	-28,0%	-28,0%	-29,3%

NOTE 19.2 CRÉANCES ET DETTES D'IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Créances d'impôt sur le résultat	7,6	3,5	6,9
Dettes d'impôt sur le résultat	(61,8)	(50,4)	(46,6)
Position nette – active (passive)	(54,2)	(47,0)	(39,7)

NOTE 20 RÉSULTAT NET D'IMPÔT DES ACTIVITÉS CÉDÉES OU EN COURS DE CESSION

Il n'y a pas de résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession sur l'ensemble des périodes présentées.

NOTE 21 RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS

NOTE 21.1 RÉCONCILIATION AVEC LE RÉSULTAT NET

Le résultat net hors éléments non récurrents – part attribuable aux propriétaires de la société mère se réconcilie comme suit avec le résultat net – part attribuable aux propriétaires de la société mère :

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Résultat net – part attribuable aux propriétaires de la société mère	223,8	134,0	212,5
Résultat enregistré en « Autres produits et charges opérationnels » (note 17)	4,0	13,6	14,1
Impôt sur « autres produits et charges opérationnels »	(1,0)	(3,4)	(3,4)
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés en France, au Royaume-Uni et en Grèce	-	4,0	4,9
Résultat net hors éléments non récurrents – part attribuable aux propriétaires de la société mère	226,8	148,2	228,1

NOTE 21.2 RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS PAR ACTION – PART ATTRIBUABLE AUX PROPRIÉTAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

En M€	Notes	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Résultat net hors éléments non récurrents				
• part attribuable aux propriétaires de la société mère		226,8	148,2	228,1
Nombre d'actions				
• de base	10.2	50 896 381	50 198 754	50 439 010
• dilué	10.2	51 817 149	51 582 219	51 727 100
Par action (en €)				
• de base		4,46	2,95	4,52
• dilué		4,38	2,87	4,41

NOTE 22 ENGAGEMENTS HORS BILAN, ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS

NOTE 22.1 ENGAGEMENTS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Engagements d'achat d'immobilisations	65,4	19,4	56,1
Engagements d'achat d'eaux-de-vie	659,7	367,0	243,7
Engagements d'achat autres spiritueux	21,0	11,2	28,9
Autres engagements d'achat	26,2	20,7	25,3

Les engagements d'achat d'immobilisations concernent des acquisitions de fûts de vieillissement à Cognac, ainsi que des projets immobiliers pour les Maisons Rémy Martin, Bruichladdich et Westland.

Les engagements d'achat d'eaux-de-vie sont pour l'essentiel relatifs à des contrats pluriannuels conclus avec des bouilleurs de crus. Ces engagements sont valorisés sur la base des prix connus

à la date de clôture. La forte hausse de ces engagements à fin septembre 2022 s'explique par le renouvellement de ces contrats.

Les autres engagements d'achat comprennent des engagements d'achat d'articles de conditionnement, des engagements de dépenses de publicité et de promotion et d'autres engagements d'achat divers.

NOTE 22.2 ENGAGEMENTS LIÉS AU FINANCEMENT, CAUTIONS ET AUTRES GARANTIES SIMILAIRES

En M€	Septembre 2022	Septembre 2021	Mars 2022
Cautions douanières	40,6	33,2	38,7
Cautions environnementales	2,8	2,7	2,8
Warrants agricoles sur stocks AFC	20,0	25,0	60,0
Autres garanties	5,4	3,3	5,2

NOTE 22.3 ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS RELATIFS AUX OPÉRATIONS DE CESSIION

Dans le cadre d'opérations de cession, des garanties de passif sont généralement accordées aux acheteurs pour des durées et des montants définis dans les contrats. Les passifs fiscaux, douaniers et sociaux pouvant survenir à la suite de contrôles portant sur les périodes antérieures à la cession sont généralement couverts jusqu'à l'extinction des délais de prescription légaux.

Il n'y a pas de garanties octroyées et non prescrites au 30 septembre 2022.

NOTE 22.4 AUTRES PASSIFS ÉVENTUELS

Au cours de la période close au 30 septembre 2022, Rémy Cointreau était engagé dans diverses autres procédures contentieuses. Après examen de chaque cas au niveau de chaque filiale concernée, et après avis des conseils juridiques, les provisions jugées nécessaires ont, le cas échéant, été constituées pour couvrir les risques estimés.

Rémy Cointreau déclare ne pas avoir omis l'existence d'éléments hors-bilan significatifs dans la présentation de ses comptes consolidés.

2

NOTE 23 PARTIES LIÉES

Au cours de la période close au 30 septembre 2022, les relations avec les parties liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2022.

NOTE 24 ÉVÉNEMENT POST-CLÔTURE

Le 20 octobre 2022, Rémy Cointreau a annoncé la création d'une maison de haute parfumerie, Maison Psyché, qui s'appuie sur le savoir-faire spécifique de l'assemblage et du vieillissement propre au monde des spiritueux, pour sublimer les matières premières les plus nobles de la parfumerie et créer des essences inédites.

Le 27 octobre 2022, Rémy Cointreau a annoncé le lancement réussi de son premier plan d'actionnariat salarié « My Rémy Cointreau » à l'international. Il en résulte qu'un salarié éligible sur deux a souscrit à cette opération. A l'issue de cette émission, la participation totale des salariés au capital de la société, via le FCPE « My Rémy Cointreau » s'élève à 0,07%.

NOTE 25 INFORMATION SUR LE PÉRIMÈTRE

Il n'y a pas eu de variation de périmètre sur le semestre.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

(Période du 1er avril au 30 septembre 2022)

Aux Actionnaires

Rémy Cointreau

21 rue Balzac

75008 Paris

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Rémy Cointreau, relatifs à la période du 1er avril au 30 septembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – CONCLUSION SUR LES COMPTES

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

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

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

II – VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

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

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 23 novembre 2022

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

Amélie Wattel

Jérôme de Pastors

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés du premier semestre de l'exercice 2022-2023 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées, et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 23 novembre 2022

Éric Vallat

Directeur général de Rémy Cointreau



RÉMY COINTREAU

21, rue Balzac - 75008 Paris

Téléphone : 01 44 13 44 13

La version anglaise de ce document est disponible sur simple demande ou sur le site remy-cointreau.com



PEFC - Ce document est imprimé en France par un imprimeur certifié Imprim'Vert sur un papier certifié PEFC issu de ressources contrôlées et gérées durablement.



RÉMY COINTREAU

Société anonyme au capital de 81 844 003,20 euros

Siège social : rue Joseph Pataa – Ancienne rue de la Champagne – 16 100 Cognac
302 178 892 R.C.S Angoulême

W W W . R E M Y - C O I N T R E A U . C O M



LABRADOR

+33 (0)1 53 06 30 80

Crédit photo : iStock - Médiathèque Rémy Cointreau