

N

O

N

3



RÉMY COINTREAU

RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
2023/2024

S O M M A I R E



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 03

1.1	ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	04
1.2	COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE	08
1.3	COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE	09
1.4	ÉVÈNEMENT POST-CLÔTURE	10
1.5	PERSPECTIVES	11



COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2023 13

2.1	COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	14
2.2	ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL	15
2.3	ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE	16
2.4	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	17
2.5	TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	18
2.6	NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	19

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	36
---	----

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	37
---	----



RÉMY COINTREAU

RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
2023/2024



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1.1	ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	04
1.1.1	Chiffres clés	04
1.1.2	Analyse du chiffre d'affaires	05
1.1.3	Analyse du Résultat Opérationnel Courant	06
1.1.4	Autres éléments du compte de résultat	07
1.2	COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE	08
1.3	COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE	09
1.4	ÉVÉNEMENT POST-CLÔTURE	10
1.5	PERSPECTIVES	11

01

Au cours du premier semestre 2023-24, Rémy Cointreau a réalisé un **chiffre d'affaires** de 636,7 millions d'euros, en baisse de -22,2% en organique (soit +20,9% par rapport au premier semestre 2019-20). En données publiées, le chiffre d'affaires a reculé de -26,6%, incluant un effet négatif des devises de -4,4%, principalement lié à l'évolution du renminbi chinois et du dollar américain.

Le **Résultat Opérationnel Courant** s'est établi à 169,1 millions d'euros, en baisse de -43,0% en organique (soit +16,1% par rapport au premier semestre 2019-20) et de -47,0% en publié. Au-delà d'une base de comparaison record (le Groupe avait réalisé en six mois l'équivalent de douze mois de Résultat Opérationnel Courant au premier semestre 2022-23), cette performance reflète la baisse du chiffre d'affaires, partiellement compensée par une réduction des coûts de structure dans le cadre de la mise en œuvre d'un plan de réduction de coûts estimé à environ 100 millions d'euros cette année (dont 25 millions d'euros déjà réalisés au 1^{er} semestre). La **marge opérationnelle courante** s'est établie à 26,6%.

Éric Vallat, Directeur général de Rémy Cointreau, commente : « Nos résultats semestriels ont été fortement impactés par le marché américain qui doit faire face à des vents contraires conjoncturels : niveau de stock important lié à une forte normalisation de la consommation, intensité promotionnelle sans précédent et hausse des taux d'intérêt. Dans ce contexte, nous gardons le cap, convaincus que notre stratégie de valeur reste portée par des tendances favorables à moyen et long terme. C'est pourquoi, nous avons décidé de mettre en place des mesures de réduction des coûts pour atténuer les effets à court terme. Si la visibilité des prochains mois est encore limitée, nous nous inscrivons dans une temporalité bien plus longue en nous appuyant sur des marques désirables tricentenaires, dotées d'un patrimoine unique. Nous sommes aujourd'hui pleinement déterminés à poursuivre notre feuille de route à travers la mise en œuvre de nos quatre priorités stratégiques et nous sommes confiants dans l'atteinte de nos objectifs à moyen terme 2029-30. »

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

1.1.1 CHIFFRES CLÉS

Toutes les données sont présentées en millions d'euros pour la période du 1^{er} avril au 30 septembre. La variation organique est calculée à cours de change et périmètre constants par rapport à la période précédente. En raison des règles d'arrondis, la somme des valeurs présentées peut montrer un écart non significatif par rapport au total reporté.

Entre 2019-20 et 2022-23, Rémy Cointreau a pleinement bénéficié des tendances de consommation que la crise du Covid est venue

renforcer. Dans ce contexte, le Groupe a enregistré une croissance exceptionnelle de ses ventes et de son Résultat Opérationnel Courant.

Compte tenu du niveau élevé des 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 2022-23 et par rapport au premier semestre 2019-20 (pré-Covid).

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2023	Septembre 2022	Variation publiée vs septembre 2022	Variation organique vs septembre 2022	Variation organique vs septembre 2019
Chiffre d'affaires	636,7	867,1	-26,6%	-22,2%	+20,9%
Marge brute (%)	72,2%	71,9%	+0,3 pt	+0,3 pt	+4,5 pts
Résultat Opérationnel Courant	169,1	319,3	-47,0%	-43,0%	+16,1%
Marge opérationnelle courante (%)	26,6%	36,8%	-10,3 pts	-9,8 pts	-1,1 pt
Résultat opérationnel	169,1	315,3	-46,4%	-42,2%	+16,6%
Résultat net part du Groupe	113,0	223,8	-49,5%	-44,3%	+17,8%
Marge nette (%)	17,7%	25,8%	-8,1 pts	-7,3 pts	-0,5 pt
Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents	113,0	226,8	-50,2%	-45,1%	+24,7%
Marge nette hors éléments non récurrents (%)	17,7%	26,2%	-8,4 pts	-7,7 pts	+0,6 pt
Résultat par action (de base) :					
Sur le résultat net part du Groupe	2,24 €	4,40 €	-49,1%	-43,9%	+16,1%
Sur le résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents	2,24 €	4,46 €	-49,8%	-44,6%	+23,0%
Investissements opérationnels	30,3	21,6	+40,0%	-	-
Free cash-flow	(99,0)	16,6	-	-	-
Dettes financières nettes	590,5	348,3	+69,5%	-	-

1.1.2 ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires par zone géographique

Au cours du premier semestre 2023-2024, Rémy Cointreau a réalisé un **chiffre d'affaires de 636,7 millions d'euros, en baisse de -22,2% en organique** (soit +20,9% par rapport au premier semestre 2019-2020). En données publiées, le chiffre d'affaires a reculé de -26,6%, incluant un effet négatif des devises de -4,4%, principalement lié à l'évolution du renminbi chinois et du dollar américain.

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2023	% Total	Septembre 2022	% Total	Variation publiée vs septembre 2022	Variation organique vs septembre 2022	Variation organique vs septembre 2019
Asie-Pacifique	255,7	40%	240,8	28%	+6,2%	+16,6%	+55,8%
Amériques	233,3	37%	490,3	56%	-52,4%	-49,9%	-3,2%
Europe/Moyen-Orient/Afrique	147,7	23%	136,1	16%	+8,5%	+8,9%	+19,4%
TOTAL	636,7	100%	867,1	100%	-26,6%	-22,2%	+20,9%

Le chiffre d'affaires de la région **Amériques** a enregistré une baisse significative de -49,9% en organique au premier semestre, traduisant une poursuite du déstockage et une forte normalisation de la consommation dans des conditions de marché difficiles. La région **Asie-Pacifique** a généré une forte croissance de +16,6%, soutenue par la Chine, l'Asie du Sud-Est et la reprise du *Travel Retail*. Enfin, la région **Europe/Moyen-Orient/Afrique** affiche une bonne résilience (+8,9%).

Chiffre d'affaires par division

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2023	% Total	Septembre 2022	% Total	Variation publiée vs septembre 2022	Variation organique vs septembre 2022	Variation organique vs septembre 2019
Cognac	416,1	65%	638,1	73%	-34,8%	-30,1%	+9,4%
Liqueurs & Spiritueux	206,7	33%	214,5	25%	-3,6%	+0,1%	+55,8%
TOTAL MARQUES DU GROUPE	622,7	98%	852,6	98%	-27,0%	-22,5%	+21,2%
Marques partenaires	14,0	2%	14,5	2%	-4,0%	-3,2%	+8,4%
TOTAL	636,7	100%	867,1	100%	-26,6%	-22,2%	+20,9%

Le chiffre d'affaires de la division **Cognac** a baissé de -30,1% en organique au premier semestre, essentiellement affecté par une baisse significative des ventes en **Amérique du Nord** où le Groupe vise une réduction du niveau de ses stocks et fait face à une normalisation de la consommation et à une forte intensité promotionnelle. Dans ce contexte, la volonté du Groupe de maintenir sa stratégie de valeur, à travers une politique de prix ferme, contribue à accroître la pression sur les volumes à court terme.

Au cours du semestre, le Groupe a maintenu une politique d'investissement soutenue afin de préparer la reprise et accroître sa notoriété et sa désirabilité. Rémy Martin a ainsi dévoilé sa nouvelle campagne « Life is a melody » pour ses gammes Accord Royal 1738 et XO.

Au sein de la région **Asie-Pacifique**, la **Chine** a bénéficié d'une solide croissance de ses expéditions lors du *Mid Autumn Festival* malgré une reprise de l'activité post-Covid moins dynamique que prévu. Le canal de distribution *off-trade* et les ventes dites « directes » ont permis de compenser le ralentissement observé sur le canal *on-trade*. Dans le reste de l'Asie, la division Cognac continue de bénéficier de solides dynamiques.

Enfin, la région **Europe/Moyen-Orient/Afrique** a bénéficié d'une très bonne performance au premier semestre, portée par l'Afrique, le Moyen-Orient et l'Europe de l'Ouest.

Le chiffre d'affaires de la division **Liqueurs & Spiritueux** est stable (+0,1% en organique) au premier semestre, bénéficiant d'une forte accélération au deuxième trimestre (+12,1% en organique). Comme attendu, la **région Amériques** a affiché une forte reprise des ventes au deuxième trimestre, portée par un solide momentum sur Cointreau, Bruichladdich et The Botanist.

Au cours du semestre, Cointreau a lancé deux nouvelles campagnes au côté de l'actrice Aubrey Plaza aux États-Unis afin de soutenir l'excellent momentum de ses 2 cocktails phares : la Margarita et le Cosmopolitan.

La région **Europe/Moyen-Orient/Afrique** enregistre une solide performance au premier semestre, traduisant de bonnes dynamiques en Europe de l'Ouest et au Royaume-Uni. Enfin, la région **Asie-Pacifique** est en légère croissance, soutenue par la bonne performance de l'Asie du Nord et du Sud-Est et la reprise du *Travel Retail*.

Les ventes des **Marques partenaires** ont enregistré une baisse de -3,2% en organique au premier semestre.

1.1.3 ANALYSE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Le **Résultat Opérationnel Courant** s'est établi à 169,1 millions d'euros, en baisse de -43,0% en organique. Au-delà d'une base de comparaison record (le Groupe avait réalisé en six mois l'équivalent de douze mois de Résultat Opérationnel Courant au premier semestre 2022-23), ce recul reflète la baisse du chiffre d'affaires, partiellement compensée par une réduction des coûts de structure. La **marge opérationnelle courante** s'est ainsi détériorée de -9,8 points en organique à 26,6% (-10,3 points en publié).

Par rapport à septembre 2022, la variation du Résultat Opérationnel Courant se décompose comme suit :

Résultat Opérationnel Courant septembre 2022	319,3
Effet des variations de change (net des couvertures)	(13,0)
Variation de la marge brute	(136,8)
Variation des dépenses publicitaires	(9,0)
Variation des autres frais commerciaux et des frais administratifs	8,7
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT SEPTEMBRE 2023	169,1

L'effet total des variations de change est négatif pour 13,0 millions d'euros résultant principalement de l'évolution défavorable de la parité vs EUR du renminbi chinois et du dollar américain. Le cours moyen EUR/USD sur la période a été de 1,09 contre 1,04 lors de la période précédente. Le taux d'encaissement moyen sur les couvertures EUR/USD a été de 1,12 en moyenne sur la période.

La variation de la marge brute reflète une évolution défavorable des coûts de production et logistique compensée par un effet prix positif. Les dépenses publicitaires progressent de 9,0 millions d'euros.

Les autres frais commerciaux et les frais administratifs sont en baisse de 8,7 millions d'euros.

Résultat Opérationnel Courant par division

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2023	Septembre 2022	Variation publiée vs septembre 2022	Variation organique vs septembre 2022	Variation organique vs septembre 2019
Cognac	145,3	299,7	-51,5%	-47,2%	+9,3%
Marge opérationnelle courante (%)	34,9%	47,0%	-12,0 pts	-11,5 pts	-0,1 pt
Liqueurs & Spiritueux	30,3	31,9	-4,8%	-3,5%	+40,2%
Marge opérationnelle courante (%)	14,7%	14,9%	-0,2 pt	-0,5 pt	-1,6 pt
TOTAL MARQUES DU GROUPE	175,6	331,5	-47,0%	-43,0%	+13,3%
Marge opérationnelle courante (%)	28,2%	38,9%	-10,7 pts	-10,3 pts	-2,0 pts
Marques partenaires	0,2	0,1	-	-	-
Frais holding	(6,7)	(12,3)	-45,4%	-45,3%	-25,6%
TOTAL	169,1	319,3	-47,0%	-43,0%	+16,1%
Marge opérationnelle courante (%)	26,6%	36,8%	-10,3 pts	-9,8 pts	-1,1 pt

Le Résultat Opérationnel Courant de la division **Cognac** a baissé de -47,2% en organique à 145,3 millions d'euros, engendrant une détérioration organique de la marge opérationnelle courante de -11,5 pts à 34,9%. Si le Groupe est parvenu à maintenir sa marge brute à un niveau élevé grâce à sa stratégie de valeur, la stricte maîtrise des coûts de structure ne compense que partiellement la baisse du chiffre d'affaires combinée à la progression des dépenses en marketing et communication.

La division **Liqueurs & Spiritueux** a réalisé un Résultat Opérationnel Courant de 30,3 millions d'euros, en baisse de -3,5% en organique.

La marge opérationnelle courante s'établit ainsi à 14,7% (en retrait de -0,5 point en organique). Cette évolution reflète, d'une part, la forte progression de la marge brute (+2,5 points) dans le sillage de la hausse des prix réalisée en avril dernier et, d'autre part, la progression des dépenses en marketing et communication afin de préparer la croissance de demain.

Les **frais holding** ont enregistré une réduction de -5,6 millions d'euros à 6,7 millions d'euros, illustrant les efforts d'optimisation déjà réalisés par le Groupe sur ce périmètre pour faire face à la conjoncture actuelle.

1.1.4 AUTRES ÉLÉMENTS DU COMPTE DE RÉSULTAT

<i>En M€ (sauf mention contraire)</i>	Septembre 2023	Septembre 2022	Variation publiée vs septembre 2022	Variation organique vs septembre 2022	Variation organique vs septembre 2019
Résultat Opérationnel Courant	169,1	319,3	-47,0%	-43,0%	+16,1%
Autres produits et charges non courants	-	(4,0)			
Résultat opérationnel	169,1	315,3	-46,4%	-42,2%	+16,6%
Résultat financier	(15,7)	(5,1)	+205,7%	+152,7%	-
Impôts sur les bénéfices	(40,8)	(86,9)	-53,1%	-48,2%	-
Résultat net	112,8	223,7	-49,6%	-44,4%	+25,0%
Intérêts ne donnant pas le contrôle	0,2	0,1	+76,3%	+76,3%	-
Résultat net part du Groupe	113,0	223,8	-49,5%	-44,3%	+17,8%
Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents	113,0	226,8	-50,2%	-45,1%	+24,7%
Résultat par action (de base) :					
Sur le résultat net part du Groupe	2,24 €	4,40 €	-49,1%	-43,9%	+16,1%
Sur le résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents	2,24 €	4,46 €	-49,8%	-44,6%	+23,0%

Le **résultat opérationnel** s'est élevé à 169,1 millions d'euros, en baisse de -46,4% en publié. Il n'intègre pas d'autres produits et charges opérationnels au premier semestre 2023-24.

Le **résultat financier** est une charge totale de 15,7 millions d'euros en forte hausse de 10,6 millions d'euros par rapport au premier semestre 2022-2023 provenant principalement de l'augmentation de la dette moyenne et de la hausse des taux.

La **charge d'impôt**, estimée sur la base de la projection d'un taux effectif annuel, s'élève à 40,8 millions d'euros soit un taux effectif d'impôt de 26,6%, se comparant à 28,0% pour la période 2022-2023. La baisse de 1,4 point s'explique essentiellement par le mix géographique.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à 113,0 millions d'euros en recul de 44,3% en organique (soit +17,8% par rapport à 2019-20) et de 49,5% en publié. Le **résultat net par action** de base s'est établi à 2,24 € au premier semestre 2023-2024, soit une baisse de -49,1% en publié et de -43,9% en organique.

Hors éléments non récurrents (autres revenus et charges opérationnels net d'impôts), le résultat net part du Groupe ressort à 113,0 millions d'euros, soit une baisse de -50,2% en publié et -45,1% en organique.

/ 1.2 COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2023	Septembre 2022	Mars 2023	Variation vs mars 2023
Actifs non courants (hors impôts différés)	987,0	955,1	973,2	13,8
Stocks	1 839,3	1 647,6	1 815,8	23,5
Clients et autres créances d'exploitation	364,2	389,2	268,7	95,4
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	(647,1)	(647,9)	(717,5)	70,4
Actifs circulants nets	1 556,3	1 388,9	1 367,0	189,3
Autres actifs (passifs)	(174,6)	(255,4)	(48,5)	(126,1)
TOTAL	2 368,7	2 088,5	2 291,8	76,9
Financé par :				
Capitaux propres	1 778,2	1 740,2	1 755,1	23,1
Dettes financières nettes	590,5	348,3	536,6	53,8
TOTAL	2 368,7	2 088,5	2 291,8	76,9
Pour information :				
TOTAL DE L'ACTIF	3 543,7	3 145,4	3 187,0	356,7

Toutes les variations ci-après sont par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2023.

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

Écarts de conversion	4,0
Investissements opérationnels	30,3
Amortissements de la période	(16,6)
Variation du droit d'utilisation IFRS 16	(3,7)
Variation de valeur des titres Dynasty	(0,9)
Autres variations (compte de liquidités, dépôts de garantie)	0,7
TOTAL VARIATION	13,8

Les stocks, actif essentiel du Groupe, comprennent les stocks de spiritueux en cours de vieillissement pour 1 556,8 millions d'euros (85% du total des stocks). 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 (126,1) millions d'euros se détaille ainsi :

Écarts de conversion	0,3
Dividende à payer	(152,7)
Dettes d'impôts courantes et différées	19,4
Variation des instruments de couverture	4,7
Variation des provisions pour risques et charges	2,2
TOTAL VARIATION	(126,1)

La variation des **capitaux propres** se détaille comme suit :

Résultat net de la période	112,8
Variation des réserves de conversion	3,5
Résultat enregistré directement en capitaux propres	4,2
Charge liée aux plans d'attribution gratuite d'actions	4,7
Dividende versé	(152,7)
Conversion partielle de l'OCEANE	50,8
Autres mouvements	(0,2)
TOTAL VARIATION	23,1

L'assemblée générale des actionnaires du 20 juillet 2023 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire en numéraire de 2,00 euros par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2023. Elle a également approuvé le versement d'un dividende exceptionnel en numéraire de 1,00 euro par action. Cette opération s'est traduite par la constatation d'un dividende à payer en numéraire pour 152,7 millions d'euros, dont le paiement est intervenu en octobre.

Au cours du semestre, 458 841 OCEANE ont fait l'objet d'une demande de conversion en actions Rémy Cointreau portant à 92,2% le montant total des OCEANE converties à date. Compte tenu du ratio de conversion, 467 273 actions ont ainsi été créées. L'opération s'est traduite par un impact de 50,8 millions d'euros dans les capitaux propres consolidés.

La dette nette s'établit à 590,5 millions d'euros, en augmentation de 53,8 millions d'euros par rapport au 31 mars 2023. Cette augmentation reflète l'évolution négative du *Free Cash-Flow* (-99,0 millions d'euros), partiellement compensée par l'effet positif non cash de la conversion anticipée d'une partie de l'OCEANE pour un montant 50,8 millions d'euros.

Le 28 septembre 2023, Rémy Cointreau a réalisé avec succès une émission obligataire sous forme de placement privé non coté et non noté d'un montant total de 380 millions d'euros avec des maturités de 7, 10 et 12 ans (soit une maturité moyenne de 10 ans) assorties d'un coupon moyen pondéré de 5,58%.

Ainsi, au 30 septembre 2023, le Groupe Rémy Cointreau dispose de 851,5 millions d'euros de financements confirmés incluant :

- « bridge loan » de 150 millions d'euros – échéance 27 décembre 2023 – EURIBOR 3M + marge fixe ;
- ligne de crédit confirmée de 40 millions d'euros – échéance 31 mars 2024 – €STR + marge fixe ;
- emprunt obligataire émis sous forme d'un placement privé pour 80 millions d'euros – échéance 27 février 2025 – intérêt fixe à 2,94% ;
- crédit syndiqué *revolving* de 100 millions d'euros – échéance 2 juillet 2025 – intérêt EURIBOR + marge variable ;
- emprunt obligataire de type OCEANE émis le 7 septembre 2016 dont le nominal est désormais de 21,5 millions d'euros – échéance 7 septembre 2026 – intérêt fixe 0,125% ;

- emprunt bilatéral de 80 millions d'euros – échéance 8 novembre 2028 – intérêt fixe 0,60% ;
- emprunt obligataire émis sous forme d'un placement privé pour 75 millions d'euros – échéance 28 septembre 2030 – intérêt fixe à 5,194% ;
- emprunt obligataire émis sous forme d'un placement privé pour 205 millions d'euros – échéance 28 septembre 2033 – intérêt fixe à 5,626% ;
- emprunt obligataire émis sous forme d'un placement privé pour 100 millions d'euros – échéance 28 septembre 2035 – intérêt fixe à 5,788% ;

Le Groupe dispose par ailleurs de 305 millions d'euros de lignes non confirmées.

Le ratio A⁽¹⁾ (Endettement net/EBITDA) qui conditionne la disponibilité des placements obligataires privés, de l'emprunt bilatéral et du crédit syndiqué s'établit à 1,57 au 30 septembre 2023 (mars 2023 : 0,84 ; septembre 2022 : 0,65). Ce ratio, calculé tous les semestres, doit demeurer inférieur ou égal à 4,0 jusqu'à l'échéance des financements..

/ 1.3 COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

En M€	Septembre 2023	Septembre 2022	Variation vs septembre 2022
Résultat brut d'exploitation	195,4	343,8	(148,4)
Variation du besoin en fonds de roulement	(172,9)	(210,8)	37,8
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels	22,5	133,1	(110,6)
Flux nets sur autres produits et charges non courants	-	(2,9)	2,9
Flux nets sur résultat financier	(13,9)	(4,7)	(9,2)
Flux nets sur impôts	(61,8)	(77,2)	15,4
Autres flux d'exploitation	(75,7)	(84,8)	9,1
Flux nets de trésorerie d'exploitation	(53,2)	48,3	(101,5)
Flux nets de trésorerie sur investissements opérationnels	(45,8)	(31,7)	(14,1)
Free Cash Flow	(99,0)	16,6	(115,6)
Encaissements/décaissements sur actifs financiers	0,3	(3,3)	3,6
Flux nets de trésorerie avant financement	(98,7)	13,3	(112,0)
Augmentation de capital	-	-	-
Actions autodétenues	-	(61,5)	61,5
Flux avant variation de la dette	(98,7)	(48,3)	(50,5)
Variation de la dette financière	306,7	13,1	293,6
Flux nets de trésorerie après financement	208,0	(35,1)	243,1
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents	(4,1)	13,8	(17,9)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS	203,9	(21,3)	225,2

(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 2023 et fin mars 2023 – et (b) le résultat brut d'exploitation (EBITDA) des douze mois précédents – ici fin mars 2023 moins fin septembre 2022 plus septembre 2023.

01 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Événement post-clôture

Au cours du premier semestre, le flux de trésorerie d'exploitation est négatif pour 53,2 millions d'euros. La forte baisse par rapport à la période précédente reflète l'évolution du résultat brut d'exploitation (EBITDA) partiellement compensée par une baisse 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 (172,9) millions d'euros se comparant à (210,8) millions d'euros lors de la période précédente. La variation du besoin en fonds de roulement est donc en baisse de 17,9% grâce à la moindre progression des stocks de produits finis et du poste Clients.

En M€	Septembre 2023	Septembre 2022	Variation vs septembre 2022
Variation du besoin en fonds de roulement spiritueux en cours de vieillissement	(0,8)	2,1	(2,9)
dont variation des stocks de spiritueux en cours de vieillissement	18,5	27,1	(8,6)
dont variation des fournisseurs d'eaux-de-vie	(19,3)	(25,0)	5,7
Variation des autres stocks	(41,3)	(52,5)	11,2
Variation des créances clients nettes	(90,5)	(107,5)	17,0
Variation des fournisseurs	(4,4)	2,0	(6,4)
Variation des autres postes (net)	(35,9)	(54,9)	18,9
TOTAL	(172,9)	(210,8)	37,8

Les décaissements nets sur investissements de la période sont de 45,8 millions d'euros (soit 30,3 millions d'euros d'investissements et 15,6 millions d'euros de variation du poste fournisseurs d'immobilisations). Ils concernent principalement les sites de production et le déménagement du siège de la filiale américaine.

Le *Free Cash Flow* est donc négatif pour (99,0) millions d'euros. Après prise en compte des flux liés aux actifs financiers et au capital, de la variation de la dette financière brute (fortement impactée par la conclusion des nouveaux emprunts obligataires en fin de semestre) et des écarts de conversion, la variation du poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » est positive pour 203,9 millions d'euros.

/ 1.4 ÉVÉNEMENT POST-CLÔTURE

Aucun événement notable n'est intervenu postérieurement à la date d'examen des comptes consolidés résumés par le conseil d'administration du 29 novembre 2023.

/ 1.5 PERSPECTIVES

Pour l'année 2023-24, Rémy Cointreau s'appuie sur les hypothèses suivantes :

Aux États-Unis, les conditions de marché se sont détériorées avec la persistance d'un environnement fortement promotionnel et la hausse des taux d'intérêt qui impacte les capacités de financement des distributeurs. En conséquence, Rémy Cointreau ne prévoit pas de reprise de la croissance des ventes avant l'exercice fiscal 2024-25.

En APAC, le Groupe prévoit une croissance des ventes tempérée par une reprise économique post-Covid moins rapide que prévu en **Chine**.

Enfin, dans la région **EMEA**, il anticipe une croissance annuelle modérée par un contexte inflationniste persistant.

Dans ce contexte, Rémy Cointreau est déterminé à protéger sa rentabilité pour 2023-24 grâce à un contrôle rigoureux de ses coûts, tout en poursuivant le développement de son plan à moyen terme. À ce titre, le Groupe entend :

- mener une politique de prix ferme et sans compromis ;
- protéger sa marge brute, dans un contexte inflationniste ;
- réduire de manière sélective les dépenses en marketing et communication, notamment pour la division Cognac ;
- réduire significativement ses autres coûts opérationnels.

En conséquence, Rémy Cointreau anticipe pour l'année 2023-24 :

- **un recul du chiffre d'affaires compris entre -15% et -20% en organique ;**
- **une baisse maîtrisée de la marge opérationnelle courante en organique grâce à la mise en œuvre d'un plan important de réduction des coûts estimé à environ 100 millions d'euros cette année (dont 25 millions d'euros ont déjà été réalisés au 1^{er} semestre).**

Enfin, en tenant compte de l'évolution du mix géographique et de la détérioration du renminbi, **le Groupe prévoit pour l'année un effet défavorable du taux de change :**

- sur le chiffre d'affaires : entre -50 millions d'euros et -60 millions d'euros ;
- sur le Résultat Opérationnel Courant : entre -10 millions d'euros et -15 millions d'euros.

Rémy Cointreau est aujourd'hui en avance sur son plan stratégique et peut s'appuyer sur des fondations solides et une vision à long terme. L'année 2023-24 s'inscrit pour le Groupe comme une année qui permettra d'assainir le niveau de ses stocks de cognac aux États-Unis et d'absorber les effets de normalisation post-Covid afin **d'aborder l'année 2024-25 dans les meilleures conditions** et reprendre la trajectoire qu'il s'est fixé à l'horizon 2029-30.

En tenant compte de l'année 2023-24 et conforté par son avance sur son plan stratégique, Rémy Cointreau réitère ses **objectifs financiers et extra-financiers pour 2029-30** et réaffirme son ambition de devenir **le leader mondial des spiritueux d'exception**. Sur le plan financier, le Groupe vise une **marge brute de 72% et une Marge Opérationnelle Courante de 33%** (sur la base des taux et du périmètre 2019-20).

Dans le cadre de son plan « Exception Durable », le Groupe a pour ambition de former et d'engager **100% de ses partenaires agricoles directs aux pratiques agroécologiques et vise une réduction de ses émissions carbone de 50% par bouteille d'ici 2030**. Une première étape en vue de l'ambition « **Net Zéro carbone** » en 2050 dont la trajectoire, compatible avec le scénario d'un réchauffement à +1,5°C, a été validée par le **Science Based Target Initiative (SBTi)**.



COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2023

2.1	COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	14
2.2	ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL	15
2.3	ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE	16
2.4	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	17
2.5	TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	18
2.6	NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	19

02

/ 2.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En M€	Notes	Septembre 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Chiffre d'affaires	15	636,7	867,1	1 548,5
Coût des ventes		(176,8)	(243,4)	(444,7)
Marge brute		459,9	623,7	1 103,8
Frais commerciaux & administratifs	16	(290,8)	(304,4)	(674,2)
Résultat Opérationnel Courant	15	169,1	319,3	429,6
Autres produits et charges non courants	17	-	(4,0)	(3,1)
Résultat opérationnel		169,1	315,3	426,5
Coût de l'endettement financier net		(11,7)	(4,5)	(11,7)
Autres produits et charges financiers		(4,0)	(0,7)	(5,9)
Résultat financier	18	(15,7)	(5,1)	(17,6)
Résultat avant impôts		153,4	310,2	408,9
Impôts sur les bénéfices	19	(40,8)	(86,9)	(116,3)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	5	0,2	0,3	0,9
Résultat net		112,8	223,7	293,5
Intérêts ne donnant pas le contrôle		0,2	0,1	0,3
Résultat net – part du Groupe		113,0	223,8	293,8
Résultat net – part du Groupe par action				
▪ de base		2,24	4,40	5,79
▪ dilué		2,22	4,32	5,70
Nombre d'actions retenu pour le calcul				
▪ de base	10.2	50 508 715	50 896 381	50 720 336
▪ dilué	10.2	50 964 523	51 817 149	51 601 087

/ 2.2 ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

En M€	Septembre 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Résultat net de la période	112,8	223,7	293,5
Variation de valeur des instruments de couverture	6,9	(36,6)	22,4
Écart actuariel sur engagements de retraite	-	-	5,5
Titres valorisés à la juste valeur par résultat global	(0,9)	(3,3)	(5,9)
Effet d'impôt associé	(1,8)	9,5	(7,0)
Variation des écarts de conversion	3,5	10,2	(2,0)
Résultat global enregistré en capitaux propres	7,7	(20,2)	13,0
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE	120,5	203,4	306,5
Dont :			
part attribuable aux propriétaires de la société mère	120,7	203,4	306,8
part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,2)	(0,0)	(0,3)

/ 2.3 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En M€	Notes	Septembre 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	2	505,7	512,9	506,4
Droit d'utilisation IFRS 16	3	33,2	20,0	36,6
Immobilisations corporelles	4	430,2	381,7	412,5
Part dans les entreprises associées	5	1,7	2,0	1,5
Autres actifs financiers	6	16,2	38,5	16,3
Impôts différés		36,4	41,4	31,2
ACTIFS NON COURANTS		1 023,4	996,4	1 004,4
Stocks	7	1 839,3	1 647,6	1 815,8
Clients et autres créances d'exploitation	8	364,2	389,2	268,7
Créances d'impôt sur les résultats	19	16,5	7,6	5,3
Instruments financiers dérivés	14	22,7	9,6	19,0
Trésorerie et équivalents	9	277,6	95,0	73,7
ACTIFS COURANTS		2 520,3	2 149,0	2 182,5
TOTAL DE L'ACTIF		3 543,7	3 145,4	3 187,0
Capital social		82,0	82,8	81,3
Prime d'émission		823,6	934,7	773,6
Actions autodétenues		(50,9)	(120,2)	(50,9)
Réserves consolidées et résultat de la période		889,7	800,0	920,7
Écarts de conversion		33,3	41,9	29,8
Capitaux propres – part attribuable aux propriétaires de la société mère		1 777,7	1 739,2	1 754,4
Participations ne donnant pas le contrôle		0,5	1,0	0,7
Capitaux propres	10	1 778,2	1 740,2	1 755,1
Dette financière à long terme	11	691,5	319,3	325,1
Provisions pour avantages au personnel		19,4	24,6	19,0
Provisions pour risques et charges à long terme	12	0,8	3,1	1,1
Impôts différés		46,8	42,2	51,3
PASSIFS NON COURANTS		758,5	389,3	396,5
Dette financière à court terme et intérêts courus	11	176,6	123,9	285,3
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	13	647,1	647,9	717,5
Dividende à payer		152,7	111,0	-
Dettes d'impôt sur les résultats	19	24,3	61,8	23,0
Provisions pour risques et charges à court terme	12	1,7	18,7	4,0
Instruments financiers dérivés	14	4,5	52,6	5,5
PASSIFS COURANTS		1 006,9	1 015,9	1 035,3
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		3 543,7	3 145,4	3 187,0

/ 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 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
AU 31 MARS 2023	854,9	(50,9)	931,2	29,8	(10,5)	1 754,4	0,7	1 755,1
Résultat net	-	-	113,0	-	-	113,0	(0,2)	112,8
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	-	3,5	4,2	7,7	0,0	7,7
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	4,7	-	-	4,7	-	4,7
Dividendes	-	-	(152,7)	-	-	(152,7)	-	(152,7)
Conversion OCEANE (note 11)	50,8	-	-	-	-	50,8	-	50,8
Autres mouvements	-	-	(0,2)	-	-	(0,2)	-	(0,2)
AU 30 SEPTEMBRE 2023	905,7	(50,9)	896,1	33,3	(6,4)	1 777,7	0,5	1 778,2

/ 2.5 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

En M€	Notes	Septembre 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Résultat Opérationnel Courant		169,1	319,3	429,6
Réintégration des charges d'amortissement		21,6	19,1	41,0
Réintégration de la charge sur paiement en actions		4,7	5,4	10,1
Dividendes reçus des entreprises associées	5	-	-	0,9
Résultat brut d'exploitation		195,4	343,8	481,6
Variation des stocks		(22,8)	(25,3)	(202,8)
Variation des créances clients		(90,5)	(107,5)	(16,7)
Variation des dettes fournisseurs		(23,7)	(23,1)	37,3
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		(35,9)	(54,9)	(12,5)
Variation du besoin en fonds de roulement		(172,9)	(210,8)	(194,6)
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels		22,5	133,1	287,0
Flux nets sur autres produits et charges non courants		-	(2,9)	(9,2)
Flux nets sur résultat financier		(13,9)	(4,7)	(13,3)
Flux nets sur impôts		(61,8)	(77,2)	(140,4)
Autres flux d'exploitation		(75,7)	(84,8)	(162,8)
Flux nets de trésorerie d'exploitation		(53,2)	48,3	124,1
Décaissements sur investissements opérationnels	2/4	(45,8)	(31,7)	(75,6)
Encaissements sur cessions d'immobilisations		0,4	0,2	-
Encaissements (décaissements) sur autres actifs financiers		(0,1)	(3,5)	16,3
Flux nets de trésorerie sur investissements		(45,5)	(35,0)	(59,3)
Augmentation de capital		-	-	1,8
Actions autodétenues	10	-	(61,5)	(161,6)
Augmentation de la dette financière		431,1	62,1	172,6
Remboursement de la dette financière		(124,4)	(49,0)	(9,0)
Dividende versé en numéraire		-	-	(111,0)
Flux nets de financement		306,7	(48,4)	(107,2)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents		(4,1)	13,8	(0,2)
Variation de la trésorerie et équivalents		203,9	(21,3)	(42,6)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	9	73,7	116,3	116,3
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	9	277,6	95,0	73,7

/ 2.6 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

NOTE 1	Principes et méthodes comptables	20	NOTE 14	Instruments financiers et risques de marché	28
NOTE 2	Écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	21	NOTE 15	Information sectorielle	30
NOTE 3	Droit d'utilisation IFRS 16	22	NOTE 16	Charges d'exploitation par nature	31
NOTE 4	Immobilisations corporelles	22	NOTE 17	Autres produits et charges opérationnels	31
NOTE 5	Part dans les entreprises associées	23	NOTE 18	Résultat financier	32
NOTE 6	Autres actifs financiers	23	NOTE 19	Impôts sur les bénéfices	33
NOTE 7	Stocks	24	NOTE 20	Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	33
NOTE 8	Clients et autres créances d'exploitation	24	NOTE 21	Résultat net hors éléments non récurrents	34
NOTE 9	Trésorerie et équivalents	24	NOTE 22	Engagements hors bilan, actifs et passifs éventuels	34
NOTE 10	Capitaux propres	25	NOTE 23	Parties liées	35
NOTE 11	Dette financière	26	NOTE 24	Événement post-clôture	35
NOTE 12	Provisions pour risques et charges	27	NOTE 25	Information sur le périmètre	35
NOTE 13	Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	28			

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 29 novembre 2023 après avis du comité d'audit qui s'est réuni le 28 novembre 2023.

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 2023.

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.

Les principes et méthodes comptables appliqués pour l'établissement des comptes intermédiaires de la période close au 30 septembre 2023 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés annuels au 31 mars 2023.

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

Application des nouvelles normes et interprétations

Les nouvelles normes et amendements aux normes IFRS adoptés par l'Union européenne, qui sont d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2023 sont les suivants :

- amendements d'IAS 1 concernant les informations à fournir sur les règles et méthodes comptables significatives ;
- amendements d'IAS 8 clarifiant la distinction entre un changement d'estimation comptable et un changement de méthode comptable ;

- amendements d'IAS 12 supprimant l'exemption de comptabilisation initiale d'impôts différés pour les transactions générant des différences temporaires taxables et déductibles d'égal montant ;
- norme IFRS 17 portant sur les principes de reconnaissance, d'évaluation, de présentation et d'informations à fournir sur les contrats d'assurance.

L'application de ces nouvelles normes et interprétations n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe au 30 septembre 2023.

Application par anticipation

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

Textes publiés non encore applicables

Amendements d'IAS 12 : réforme fiscale internationale – règle du deuxième pilier du modèle (Pilier II) : le Groupe a initié des travaux liés à l'application des mesures de sauvegarde afin de mesurer son exposition potentielle à l'entrée en vigueur de cette nouvelle réglementation attendue pour 2024. À ce stade, aucun impact significatif n'est attendu et aucun impôt différé n'a été comptabilisé.

Note 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 2023 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 mars 2024.

Note 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 2022	56,3	519,4	4,4	65,4	645,5
Valeur brute au 31 mars 2023	53,1	517,1	4,0	69,6	643,8
Acquisitions	-	-	-	1,5	1,5
Cessions, mises au rebut	-	-	-	(0,0)	(0,0)
Autres mouvements	-	-	-	0,1	0,1
Écarts de conversion	1,1	0,8	0,1	0,0	2,0
VALEUR BRUTE AU 30 SEPTEMBRE 2023	54,2	517,8	4,1	71,2	647,4
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2022	24,3	62,7	4,4	41,2	132,6
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2023	29,1	61,4	4,0	42,9	137,4
Dotations	0,0	0,0	-	3,0	3,1
Autres mouvements	-	-	-	0,1	0,1
Écarts de conversion	0,7	0,3	0,1	0,1	1,2
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2023	29,8	61,7	4,1	46,1	141,7
Valeur nette au 30 septembre 2022	32,0	456,7	0,0	24,2	512,9
Valeur nette au 31 mars 2023	24,0	455,6	0,0	26,7	506,4
VALEUR NETTE AU 30 SEPTEMBRE 2023	24,4	456,1	0,0	25,2	505,7

Le poste « Écarts d'acquisition », d'une valeur nette de 24,4 millions d'euros au 30 septembre 2023, comprend les écarts dégagés lors des acquisitions de Bruichladdich Distillery Company Ltd. (septembre 2012), Brillet (avril 2020) et 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 174,3 millions d'euros et 198,7 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 réalisations du semestre et les projections anticipées à date ne remettent pas en cause les hypothèses du 31 mars 2023.

Au 30 septembre 2023, la provision totale au titre de la dépréciation des actifs incorporels s'élève à 95,6 millions d'euros (septembre 2022 : 91,4 millions d'euros, mars 2023 : 94,5 millions d'euros) dont 45,0 millions d'euros sur la marque de brandy grecque Metaxa acquise en 2000 (dépréciation partielle), 13,0 millions d'euros sur Mount Gay (dépréciation totale), 27,1 millions d'euros sur Westland (dépréciation de l'écart d'acquisition et dépréciation partielle de la marque) et 10,5 millions d'euros sur des marques secondaires.

NOTE 3 Droit d'utilisation IFRS 16

En M€	Valeur brute	Amortissements	Total
Au 30 septembre 2022	45,3	(25,3)	20,0
Au 31 mars 2023	64,9	(28,3)	36,6
Nouveaux contrats de location	1,3	-	1,3
Fin de contrats	(2,5)	2,5	-
Amortissements	-	(5,0)	(5,0)
Écarts de conversion	0,3	(0,1)	0,3
AU 30 SEPTEMBRE 2023	64,0	(30,8)	33,2

NOTE 4 Immobilisations corporelles

En M€	Terrains	Constructions	Autres	En-cours	Total
Valeur brute au 30 septembre 2022	31,0	220,7	371,6	49,2	672,5
Valeur brute au 31 mars 2023	29,9	224,0	381,9	67,7	703,5
Acquisitions	0,0	1,3	9,0	18,4	28,8
Cessions, mises au rebut	(0,0)	(0,1)	(1,1)	-	(1,2)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Autres mouvements	0,5	10,4	10,7	(21,8)	(0,1)
Écarts de conversion	0,3	1,4	1,8	0,7	4,1
VALEUR BRUTE AU 30 SEPTEMBRE 2023	30,8	237,0	402,3	65,0	735,1
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2022	3,9	75,1	211,8	-	290,8
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2023	3,8	76,5	210,8	-	291,1
Dotations	0,3	3,4	9,9	-	13,6
Cessions, mises au rebut	-	(0,1)	(1,0)	-	(1,1)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	1,5	(1,5)	-	(0,1)
Écarts de conversion	0,0	0,3	1,1	-	1,4
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2023	4,0	81,7	219,2	-	304,9
Valeur nette au 30 septembre 2022	27,1	145,6	159,8	49,2	381,7
Valeur nette au 31 mars 2023	26,1	147,5	171,1	67,7	412,5
VALEUR NETTE AU 30 SEPTEMBRE 2023	26,7	155,4	183,1	65,0	430,2

Les acquisitions de la période concernent essentiellement des programmes d'investissement sur les sites de production de Cognac, Saint-Barthélemy-d'Anjou, Islay, La Barbade, Seattle et St-Jean-d'Hérans.

NOTE 5 Part dans les entreprises associées

En M€	Spirits Platform	Total
Au 31 mars 2023	1,5	1,5
Résultat de la période	0,2	0,2
Écarts de conversion	(0,0)	(0,0)
AU 30 SEPTEMBRE 2023	1,7	1,7

NOTE 6 Autres actifs financiers

En M€	Septembre 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Titres de participations non consolidées (note 6.1)	9,3	13,7	9,9
Actif de sous-location IFRS 16	0,2	0,9	0,5
Compte de liquidité hors actions Rémy Cointreau	0,0	3,3	0,0
Autres	6,8	20,6	5,9
TOTAL	16,2	38,5	16,3

Note 6.1 Titres de participation non consolidés

En M€	% détenu	Septembre 2023	% détenu	Septembre 2022	% détenu	Mars 2023
Dynasty Fine Wines Group Ltd. (Chine)	23,9%	8,7	27,0%	13,2	27,0%	9,4
Balchoa-Vinhos de Portugal (Portugal)	0,8%	0,5	0,8%	0,5	0,8%	0,5
TOTAL		9,3		13,7		9,9

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 0,22 dollar de Hong Kong, la participation est valorisée 8,7 millions d'euros au 30 septembre 2023, soit une baisse de 0,7 million d'euros par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2023 dont la contrepartie est enregistrée en capitaux propres.

NOTE 7 Stocks

En M€	Septembre 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Matières premières	60,2	54,5	55,4
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement ⁽¹⁾	1 556,8	1 377,5	1 572,1
Marchandises et produits finis	229,3	220,6	192,9
Valeur brute	1 846,3	1 652,6	1 820,4
Provision pour dépréciation	(7,0)	(5,1)	(4,6)
Valeur nette	1 839,3	1 647,6	1 815,8

(1) Dont stocks Alliance Fine Champagne (septembre 2023 : 269,5 millions d'euros, mars 2023 : 359,7 millions d'euros, septembre 2022 : 234,6 millions d'euros).

NOTE 8 Clients et autres créances d'exploitation

En M€	Septembre 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Créances clients	230,3	242,1	138,8
Créances fiscales et sociales (hors impôts sur le résultat)	34,7	46,3	35,3
Charges diverses payées d'avance	14,2	17,8	15,7
Avances versées	75,1	75,6	73,3
Autres créances	9,8	7,4	5,5
TOTAL	364,2	389,2	268,7
dont provision pour créances douteuses	(0,4)	(0,4)	(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 104,0 millions d'euros au 30 septembre 2023 (septembre 2022 : 60,6 millions d'euros, 31 mars 2023 : 81,2 millions d'euros).

NOTE 9 Trésorerie et équivalents

En M€	Septembre 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Dépôts court terme	-	0,1	1,0
Banque	277,6	94,9	72,7
TOTAL	277,6	95,0	73,7

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 2023	50 785 696	(347 939)	50 437 757	81,3	773,6	(50,9)
Conversion OCEANE	467 273	-	467 273	0,7	50,0	-
AU 30 SEPTEMBRE 2023	51 252 969	(347 939)	50 905 030	82,0	823,6	(50,9)

Capital social et primes d'émission

Le capital social au 30 septembre 2023 est composé de 51 252 969 actions d'une valeur nominale de 1,60 euro.

Conversion OCEANE

Au cours du semestre 458 841 OCEANE ont fait l'objet d'une demande de conversion en actions Rémy Cointreau portant à 92,2% le montant total des OCEANE converties à date. Compte tenu du ratio de conversion, 467 273 actions ont ainsi été créées. L'opération s'est traduite par un impact de 50,8 millions d'euros dans les capitaux propres consolidés.

Actions autodétenues

Au 30 septembre 2023, Rémy Cointreau détient 347 939 de ses propres actions destinées à couvrir des plans d'attributions gratuites en cours ou futurs.

Note 10.2 Nombre d'actions retenues dans le calcul du résultat par action

	Septembre 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Nombre moyen d'actions simple :			
Nombre moyen d'actions	50 856 654	51 328 663	51 340 129
Nombre moyen d'actions autodétenues	(347 939)	(432 282)	(619 793)
TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION SIMPLE	50 508 715	50 896 381	50 720 336
Nombre moyen d'actions dilué :			
Nombre moyen d'actions simple	50 508 715	50 896 381	50 720 336
Effet de dilution des plans d'actions gratuites	255 890	256 003	215 986
Effet de dilution sur OCEANE	199 918	664 765	664 765
TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION DILUÉ	50 964 523	51 817 149	51 601 087

Note 10.3 Dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 20 juillet 2023 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire en numéraire de 2,00 euros par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2023. Elle a également approuvé le versement d'un dividende exceptionnel de 1,00 euro par action en numéraire. Cette opération s'est traduite par la comptabilisation d'un dividende à payer en numéraire de 152,7 millions d'euros, dont le paiement est intervenu le 2 octobre 2023.

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 0,5 million d'euros (septembre 2022 : 1,0 million d'euros, mars 2023 : 0,7 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 2023			Septembre 2022			Mars 2023		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Dette financière brute	691,5	176,6	868,1	319,3	123,9	443,3	325,1	285,3	610,4
Trésorerie et équivalents (note 9)	-	(277,6)	(277,6)	-	(95,0)	(95,0)	-	(73,7)	(73,7)
DETTE FINANCIÈRE NETTE	691,5	(101,0)	590,5	319,3	28,9	348,3	325,1	211,6	536,6

Note 11.2 Dette financière brute par nature

En M€	Septembre 2023			Septembre 2022			Mars 2023		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Emprunts obligataires privés (note 11.3)	458,3	-	458,3	144,8	-	144,8	79,9	64,9	144,9
Emprunt obligataire convertible (OCEANE) (note 11.4)	21,5	-	21,5	72,0	-	72,0	71,7	-	71,7
Crédit Syndiqué (note 11.5)	100,0	-	100,0	-	-	-	60,0	-	60,0
Autres emprunts et dettes financières	79,8	166,1	245,9	79,8	113,9	193,7	79,9	207,3	287,2
Intérêts courus non échus	-	2,5	2,5	-	1,2	1,2	-	3,4	3,4
Engagements d'achat de titres de minoritaires	5,2	-	5,2	9,5	-	9,5	4,9	-	4,9
Dettes locatives (IFRS 16)	26,7	8,0	34,7	13,3	8,9	22,2	28,6	9,7	38,3
DETTE FINANCIÈRE BRUTE	691,5	176,6	868,1	319,3	123,9	443,3	325,1	285,3	610,4

Note 11.3 Emprunts obligataires privés

Le 27 février 2015 Rémy Cointreau a émis 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, qui ont une échéance de 10 ans, portent intérêt à un taux nominal annuel de 2,945%.

Le 28 septembre 2023, Rémy Cointreau a réalisé avec succès une émission obligataire sous forme de placement privé non coté et non noté d'un montant total de 380 millions d'euros avec des maturités de 7, 10 et 12 ans (soit une maturité moyenne de 10 ans) assorties d'un coupon moyen pondéré de 5,58%.

Les caractéristiques détaillées de ces emprunts sont les suivantes :

En M€	Nominal	Mise en place	échéance	durée (années)	Taux nominal annuel	Covenant
Placement privé obligataire 2015	80,0	27 février 2015	27 février 2025	10	2,945%	ratio A (<4,00)
Placement privé obligataire 2023	75,0	28 septembre 2023	28 septembre 2030	7	5,194%	ratio A (<4,00)
Placement privé obligataire 2023	205,0	28 septembre 2023	28 septembre 2033	10	5,626%	ratio A (<4,00)
Placement privé obligataire 2023	100,0	28 septembre 2023	28 septembre 2035	12	5,788%	ratio A (<4,00)
Frais d'émission	(1,7)					
TOTAL	458,3					

La disponibilité de ces emprunts 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 2023, le ratio A s'élève à 1,57 (septembre 2022 : 0,65 ; mars 2023 : 0,84).

Note 11.4 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 subséquentement ajusté. Au 31 mars 2023, il était de 1,018 action pour une obligation et sera de 1,030 à partir du 2 octobre 2023. 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 du semestre, 458 841 obligations en circulation ont fait l'objet d'une demande de conversion en actions Rémy Cointreau portant à 92,2% le montant total des OCEANE converties à date. Compte tenu du ratio de conversion, 467 273 actions ont ainsi été créées. L'opération s'est traduite par un impact de 50,8 millions d'euros dans les capitaux propres consolidés.

Au 30 septembre 2023, le solde des OCEANE s'élève à 194 095 obligations soit une valeur nominale de 21,5 millions d'euros.

Note 11.5 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.

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 2023, le ratio A s'élève à 1,57 (septembre 2022 : 0,65 ; mars 2023 : 0,84).

NOTE 12 Provisions pour risques et charges**Note 12.1 Variations**

En M€	Total
Au 31 mars 2023	5,1
Dotations	0,2
Utilisations	(1,9)
Reprises sans objet	(0,8)
Écarts de conversion	(0,1)
AU 30 SEPTEMBRE 2023	2,6

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 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Provisions à long terme (ou échéance non connue)	1,7	3,1	1,1
Provisions à court terme	0,8	18,7	4,0
TOTAL	2,6	21,8	5,1

Le montant des provisions à court terme au 30 septembre 2022 incluait une provision sur risque douanier de 13,6 millions d'euros. Ce litige a été soldé sur l'exercice précédent.

NOTE 13 Fournisseurs et autres dettes d'exploitation

En M€	Septembre 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Fournisseurs d'eaux-de-vie	276,7	247,6	296,6
Autres fournisseurs	291,4	302,1	312,6
Avances clients	2,0	4,1	3,3
Dettes sociales et fiscales (hors impôts sur le résultat)	58,5	62,3	80,1
Droits d'accises à payer	0,7	(0,0)	1,4
Produits divers d'avance	1,7	1,6	1,5
Autres dettes	16,1	30,1	22,0
TOTAL	647,1	647,9	717,5

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 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Actif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêt		-	-
Instruments dérivés sur taux de change	22,7	9,6	19,0
TOTAL	22,7	9,6	19,0
Passif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêt		-	-
Instruments dérivés sur taux de change	4,5	52,6	5,5
TOTAL	4,5	52,6	5,5

Note 14.2 Instruments dérivés sur taux d'intérêt

Au 30 septembre 2023, 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 2023 :

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)	94,4	1,7	(0,2)	(0,2)	-
Autres devises (vs EUR)	81,5	0,2	2,0	1,9	0,1
	175,9	1,9	1,9	1,8	0,1
Ventes à terme					
Vendeur USD (vs EUR)	207,7	-	1,8	1,8	-
Autres devises (vs EUR)	104,8	-	13,5	13,5	-
	312,5	-	15,3	15,3	-
Swaps cambistes (vendeurs) acheteurs sur flux commerciaux⁽³⁾					
Vendeur USD (vs EUR)	(205,6)	-	1,3	-	1,3
Autres devises (vs EUR)	(35,1)	-	(0,2)	-	(0,2)
	(240,7)	-	1,2	-	1,2
Swap de devises – achat (vente) sur activités de financement⁽³⁾					
Vendeur USD (vs EUR)	(64,1)	-	0,5	-	0,5
Autres devises (vs EUR)	(118,0)	-	(0,5)	-	(0,5)
	(182,1)	-	(0,1)	-	(0,1)
TOTAL	65,6	1,9	18,2	17,0	1,2

(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 d'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 & 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 2023	Septembre 2022	Mars 2023	Septembre 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Cognac	416,1	638,1	1 100,0	145,3	299,7	405,2
Liqueurs & Spiritueux	206,7	214,5	418,9	30,3	31,9	48,1
S/TOTAL MARQUES GROUPE	622,7	852,6	1 518,9	175,6	331,5	453,3
Marques partenaires	14,0	14,5	29,6	0,2	0,1	0,1
Holding	-	-	-	(6,7)	(12,3)	(23,7)
TOTAL	636,7	867,1	1 548,5	169,1	319,3	429,6

Il n'y a pas de ventes intersectorielles.

Note 15.2 Zones géographiques

Chiffre d'affaires

En M€	Septembre 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Europe/Moyen-Orient/Afrique ⁽¹⁾	147,7	136,1	259,5
Amériques	233,3	490,3	780,0
Asie Pacifique	255,7	240,8	509,0
TOTAL	636,7	867,1	1 548,5

(1) le chiffre d'affaires sur la France s'élevé à 10,2 millions d'euros au 30 septembre 2023 (septembre 2022 : 9,6 millions d'euros, mars 2023 : 18,0 millions d'euros).

NOTE 16 Charges d'exploitation par nature

En M€	Septembre 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Frais de personnel	(123,9)	(134,9)	(275,7)
Dépenses de publicité et de promotion	(139,0)	(138,4)	(335,2)
Amortissement et dépréciation des immobilisations	(21,6)	(19,1)	(40,2)
Autres frais	(45,7)	(49,7)	(100,3)
Frais réalloués aux stocks et au prix de revient	39,4	37,8	77,2
TOTAL	(290,8)	(304,4)	(674,2)
dont :			
Frais commerciaux	(231,3)	(230,8)	(521,6)
Frais administratifs	(59,5)	(73,6)	(152,6)
TOTAL	(290,8)	(304,4)	(674,2)

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 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Perte sur couvertures de change sans objet en roubles	-	(4,0)	(4,1)
Provisions pour risques douaniers internationaux portant sur des périodes antérieures	-	-	7,7
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	-	-	1,0
Dépréciation d'écart d'acquisition	-	-	(7,5)
Autres éléments	-	-	(0,1)
TOTAL	-	(4,0)	(3,1)

NOTE 18 Résultat financier**Note 18.1** Coût de l'endettement financier net par nature de financement

En M€	Septembre 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Emprunts obligataires	(1,0)	(1,4)	(2,8)
OCEANE	(0,5)	(0,9)	(1,2)
Placements privés obligataires	(1,4)	(1,2)	(2,4)
Autres emprunts	(0,2)	(0,2)	(0,5)
Crédit syndiqué et lignes non confirmées	(5,7)	(0,3)	(3,6)
Prêt relais	(1,7)	-	-
Charge financière des entités <i>ad hoc</i>	(0,6)	(0,2)	(0,7)
Effet de désactualisation dette de loyer IFRS 16	(0,7)	(0,4)	(0,8)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	(11,9)	(4,6)	(12,0)
Intérêts sur placements de trésorerie	0,2	0,2	0,3
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(11,7)	(4,5)	(11,7)

Les dettes financières sont décrites en note 11.

Note 18.2 Autres produits et charges financiers

En M€	Septembre 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Gains de change	-	1,4	-
AUTRES PRODUITS FINANCIERS	-	1,4	-
Perte de change	(1,4)	-	(2,5)
Autres charges financières des entités <i>ad hoc</i>	(1,6)	(0,9)	(1,6)
Autres	(1,0)	(1,1)	(1,8)
AUTRES CHARGES FINANCIÈRES	(4,0)	(2,0)	(5,9)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	(4,0)	(0,7)	(5,9)

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 2023	Septembre 2022	Mars 2023
(Charge) produit net d'impôt courant	(52,4)	(87,8)	(114,8)
(Charge) produit net d'impôt différé	11,6	0,9	(1,6)
Impôts sur le résultat	(40,8)	(86,9)	(116,3)
Taux d'impôt effectif publié	-26,6%	-28,0%	-28,4%
Taux d'impôt effectif hors éléments non récurrents	-26,6%	-28,0%	-28,3%

Note 19.2 créances et dettes d'impôt sur les bénéfices

En M€	Septembre 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Créances d'impôt sur le résultat	16,5	7,6	5,3
Dettes d'impôt sur le résultat	(24,3)	(61,8)	(23,0)
Position nette – active (passive)	(7,8)	(54,2)	(17,7)

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 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Résultat net – part attribuable aux propriétaires de la société mère	113,0	223,8	293,8
Résultat enregistré en « Autres produits et charges opérationnels » (note 17)	-	4,0	3,1
Impôt sur « Autres produits et charges opérationnels »	-	(1,0)	(0,4)
Résultat net hors éléments non récurrents – part attribuable aux propriétaires de la société mère	113,0	226,8	296,6

Note 21.2 Résultat net hors éléments non récurrents par action – part attribuable aux propriétaires de la société mère

En M€	Notes	Septembre 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Résultat net hors éléments non récurrents – part du Groupe		113,0	226,8	296,6
Nombre d'actions				
▪ de base	10.2	50 508 715	50 896 381	50 720 336
▪ dilué	10.2	50 964 523	51 817 149	51 601 087
Par action (en €)				
▪ de base		2,24	4,46	5,85
▪ dilué		2,22	4,38	5,75

NOTE 22 Engagements hors bilan, actifs et passifs éventuels**Note 22.1 Engagements liés aux activités opérationnelles**

En M€	Septembre 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Engagements d'achat d'immobilisations	45,0	65,4	52,6
Engagements d'achat d'eaux-de-vie	562,6	659,7	552,6
Engagements d'achat autres spiritueux	61,7	21,0	62,7
Autres engagements d'achat	26,4	26,2	70,9

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, Cointreau et Telmont.

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.

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 2023	Septembre 2022	Mars 2023
Cautions douanières	39,6	40,6	38,9
Cautions environnementales	3,0	2,8	2,8
Garanties sur lignes de financement	14,9	-	-
Warrants agricoles sur stocks AFC	20,0	20,0	55,0
Autres garanties	5,3	5,4	7,1

Note 22.3 Actifs et passifs éventuels relatifs aux opérations de cession

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 2023.

Note 22.4 Autres passifs éventuels

Au cours de la période close au 30 septembre 2023, 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.

NOTE 23 Parties liées

Au cours de la période close au 30 septembre 2023, les relations avec les parties liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2023.

NOTE 24 Événement post-clôture

Aucun événement notable n'est intervenu postérieurement à la date d'examen des comptes consolidés résumés par le conseil d'administration du 29 novembre 2023.

NOTE 25 Information sur le périmètre

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



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

(Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2023)

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 1^{er} avril 2023 au 30 septembre 2023, 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 œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause 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 29 novembre 2023


Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Amélie Wattel

Mazars

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 2023-24 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 29 novembre 2023

Éric Vallat
Directeur général de Rémy Cointreau



RÉMY COINTREAU

Société anonyme au capital de 81 980 564,80 euros
Siège social : rue Joseph Pataa – Ancienne rue de la Champagne – 16 100 Cognac
302 178 892 R.C.S Angoulême

www.remy-cointreau.com