

RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL

2024 – 2025

2024



RÉMY COINTREAU

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	Événements post-clôture	10
1.5	Perspectives	11



COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2024

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
2024/2025



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	ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE	10
1.4.1	Enquête antidumping visant les importations en Chine de brandy européen	10
1.4.2	Rémy Cointreau prend une participation dans ecoSPIRITS, premier projet du fonds RC Ventures	11
1.5	PERSPECTIVES	11

01

Au cours du premier semestre 2024-2025, Rémy Cointreau a réalisé un **chiffre d'affaires** de 533,7 millions d'euros, en baisse de -15,9% en organique. En données publiées, le chiffre d'affaires a reculé de -16,2%, incluant un effet négatif des devises de -0,3%, principalement lié à l'évolution du renminbi chinois.

Le **Résultat Opérationnel Courant** s'est établi à 147,3 millions d'euros, en baisse de -17,6% en organique et de -12,9% en publié. Cette évolution reflète la baisse marquée du chiffre d'affaires, dont la majeure partie a été compensée par une réduction drastique des coûts. La **marge opérationnelle courante** a ainsi progressé de +1,0 point à 27,6% en publié (dont -0,5 point en organique).

Éric Vallat, Directeur général de Rémy Cointreau, commente : « Dans un contexte économique et géopolitique complexe, Rémy Cointreau a su préserver sa marge au 1er semestre grâce à une gestion rigoureuse des coûts et une organisation désormais plus agile. Si la reprise aux États-Unis s'annonce très lente, les récents signaux encourageants sur le cognac et la résilience des Liqueurs & Spiritueux confirment la pertinence de notre stratégie de prix menée avec fermeté. En Chine, malgré un marché incertain, nous continuons à gagner des parts de marché grâce à la désirabilité de nos marques, notre capacité à innover et notre forte présence en e-commerce. Le 2nd semestre sera marqué par la poursuite des efforts dans le cadre du plan d'économies de 50 M€ sur l'exercice en cours. Il est toutefois impératif de garder le cap et le temps est venu de se préparer à la reprise. C'est pourquoi, dès le 2nd semestre, certains investissements marketing seront réintroduits pour accompagner les pics d'activité aux États-Unis et en Chine. La qualité de nos marques, l'implication et le talent de nos équipes nous permettent d'aborder l'avenir avec confiance et détermination. Je tiens à remercier chaleureusement l'ensemble des collaborateurs, dont l'agilité et la créativité sont des atouts indispensables pour préparer le rebond et atteindre nos ambitions à moyen terme. »

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 2019-2020 et 2022-2023, 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 2023-2024 et par rapport au premier semestre 2019-2020 (pré-Covid).

<i>En M€ (sauf mention contraire)</i>	Septembre 2024	Septembre 2023	Variation publiée vs septembre 2023	Variation organique vs septembre 2023	Variation organique vs septembre 2019
Chiffre d'affaires	533,7	636,7	-16,2%	-15,9%	+1,5%
Marge brute (%)	72,5%	72,2%	+0,3 pt	-1,4 pt	+3,0 pts
Résultat Opérationnel Courant	147,3	169,1	-12,9%	-17,6%	-2,8%
Marge opérationnelle courante (%)	27,6%	26,6%	+1,0 pt	-0,5 pt	-1,2 pt
Résultat opérationnel	147,5	169,1	-12,8%	-17,5%	-2,3%
Résultat net part du Groupe	92,0	113,0	-18,6%	-24,2%	-9,6%
Marge nette (%)	17,2%	17,7%	-0,5 pt	-1,8 pt	-2,0 pts
Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents	91,6	113,0	-19,0%	-24,6%	-4,0%
Marge nette hors éléments non récurrents (%)	17,2%	17,7%	-0,6 pt	-1,8 pt	-0,9 pt
Résultat par action (de base) :					
Sur le résultat net part du Groupe	1,80 €	2,24 €	-19,4%	-24,9%	-11,7%
Sur le résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents	1,80 €	2,24 €	-19,7%	-25,3%	-6,2%
Investissements opérationnels	18,3	30,3	-39,5%	-	-
Free cash flow	(7,6)	(99,0)	-92,3%	-	-
Dettes financières nettes	644,3	590,5	+9,1%	-	-

1.1.2 ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires par zone géographique

Au cours du premier semestre 2024-2025, Rémy Cointreau a réalisé un **chiffre d'affaires de 533,7 millions d'euros, en baisse de -15,9% en organique**. En données publiées, le chiffre d'affaires a reculé de -16,2%, incluant un effet négatif des devises de -0,3%, principalement lié à l'évolution du renminbi chinois.

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2024	% Total	Septembre 2023	% Total	Variation publiée vs septembre 2023	Variation organique vs septembre 2023	Variation organique vs septembre 2019
Asie-Pacifique	233,1	44%	255,7	40%	-8,8%	-8,0%	+42,2%
Amériques	180,1	34%	233,3	37%	-22,8%	-22,8%	-25,3%
Europe/Moyen-Orient/Afrique	120,5	22%	147,7	23%	-18,4%	-18,8%	-0,7%
TOTAL	533,7	100%	636,7	100%	-16,2%	-15,9%	+1,5%

Le chiffre d'affaires de la région **Amériques** a enregistré une baisse de -22,8% en organique au premier semestre, toujours pénalisé par des effets de déstockage. La région **Asie-Pacifique** a affiché un recul de -8,0%, affectée par une base de comparaison élevée (les ventes sont en progression de +42,2% par rapport au S1 2019-2020) et un marché plus difficile en Chine ainsi qu'un faible niveau de consommation en Asie du Sud-Est. Enfin, les ventes de la région **Europe/Moyen-Orient/Afrique** ont reculé de -18,8% en organique, reflétant une consommation toujours contrastée.

Chiffre d'affaires par division

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2024	% Total	Septembre 2023	% Total	Variation publiée vs septembre 2023	Variation organique vs septembre 2023	Variation organique vs septembre 2019
Cognac	341,5	64%	416,1	65%	-17,9%	-17,5%	-10,4%
Liqueurs & Spiritueux	181,7	34%	206,7	33%	-12,1%	-12,0%	+38,0%
TOTAL MARQUES DU GROUPE	523,2	98%	622,7	98%	-16,0%	-15,7%	+2,0%
Marques partenaires	10,5	2%	14,0	2%	-24,7%	-25,0%	-18,3%
TOTAL	533,7	100%	636,7	100%	-16,2%	-15,9%	+1,5%

Le chiffre d'affaires de la division Cognac a baissé de -17,5% en organique au premier semestre.

En **Amériques** et plus particulièrement aux États-Unis, les ventes restent pénalisées par la poursuite des ajustements de stocks, dans un marché affecté par la normalisation de la consommation et des taux d'intérêt élevés et, confronté à une forte activité promotionnelle. Si les *depletions*⁽¹⁾ soulignent une amélioration séquentielle au deuxième trimestre par rapport au premier trimestre, celles-ci demeurent encore très en dessous des attentes.

Au sein de la région **Asie-Pacifique**, la Chine enregistre un recul limité de ses ventes malgré une base de comparaison élevée (trois années consécutives de croissance significative) et un environnement de marché complexe. Si le Groupe a bénéficié de la progression des ventes de Rémy Martin CLUB, la performance globale a été pénalisée par le ralentissement du segment haut de gamme. L'e-commerce a continué de se démarquer par sa résilience et a enregistré une croissance de plus de +10%. En parallèle, le chiffre d'affaires de l'Asie du Sud Est a affiché une forte baisse, pénalisé par l'intense activité promotionnelle du marché.

La région **Europe/Moyen-Orient/Afrique** a enregistré un recul marqué de ses ventes affectées par un marché très promotionnel en Europe et des effets de déstockage en Afrique (notamment liés à un changement de distribution au Nigeria).

Le chiffre d'affaires de la division Liqueurs & Spiritueux a baissé de -12,0% en organique au premier semestre, soulignant toutefois une amélioration séquentielle du premier trimestre au deuxième trimestre.

En **Amériques**, notamment aux États-Unis, les ventes sont en baisse et soulignent une décorrélation par rapport à la résilience des *depletions*, dans un contexte marqué par la volonté des grossistes d'optimiser leurs stocks globaux.

La région **Europe/Moyen-Orient/Afrique** enregistre une performance négative au premier semestre mais renoue avec la croissance au deuxième trimestre grâce aux nombreuses activations réalisées cet été autour des marques Cointreau et Metaxa. L'Allemagne, la France, la Grèce et l'Espagne ont surperformé.

Enfin, la région **APAC** a enregistré une baisse de son chiffre d'affaires, affectée par la faiblesse de la consommation en **Asie du Sud Est** et la persistance des ajustements de stocks de la catégorie whisky en **Chine**. À l'inverse, le **Japon** a continué de bénéficier de la forte croissance de *Bruichladdich* et de *Cointreau*.

Les ventes des Marques partenaires ont enregistré une baisse de -25,0% en organique au premier semestre.

(1) Ventes des grossistes vers les détaillants.

1.1.3 ANALYSE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Le **Résultat Opérationnel Courant** s'est établi à 147,3 millions d'euros, en baisse de -17,6% en organique. Cette évolution reflète la baisse marquée du chiffre d'affaires, dont la majeure partie a été compensée

par une réduction drastique des coûts. La marge opérationnelle courante a ainsi progressé de +1,0 point à 27,6% en publié (dont -0,5 point en organique).

Par rapport à septembre 2023, la variation du Résultat Opérationnel Courant se décompose comme suit :

Résultat Opérationnel Courant septembre 2023	169,1
Effet des variations de change (net des couvertures)	7,9
Variation de la marge brute	(80,6)
Variation des dépenses publicitaires	40,6
Variation des autres frais commerciaux et des frais administratifs	10,3
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT SEPTEMBRE 2024	147,3

L'effet total des variations de change est positif pour 7,9 millions d'euros résultant principalement de l'évolution des couvertures sur le dollar américain. Le cours moyen EUR/USD sur la période a été de 1,09, identique à celui de la période précédente. Le taux d'encaissement moyen sur les couvertures EUR/USD a été de 1,07 en moyenne sur la période contre 1,12 lors de la période précédente.

La variation de la marge brute reflète l'évolution défavorable des coûts de production et logistique et dans une moindre mesure un effet mix négatif. Les dépenses publicitaires diminuent de 40,6 millions d'euros mais demeurent à un niveau bien supérieur à celui de 2019-2020 (pré-Covid). Enfin, les autres frais commerciaux et les frais administratifs sont en baisse de 10,3 millions d'euros reflétant un contrôle strict des coûts dans un contexte économique difficile.

Résultat Opérationnel Courant par division

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2024	Septembre 2023	Variation publiée vs septembre 2023	Variation organique vs septembre 2023	Variation organique vs septembre 2019
Cognac	126,5	145,3	-13,0%	-17,9%	-9,1%
Marge opérationnelle courante (%)	37,0%	34,9%	+2,1 pts	-0,2 pt	+0,5 pt
Liqueurs & Spiritueux	30,0	30,3	-1,1%	-3,3%	+34,3%
Marge opérationnelle courante (%)	16,5%	14,7%	+1,8 pt	+1,5 pt	-0,5 pt
TOTAL MARQUES DU GROUPE	156,5	175,6	-10,9%	-15,4%	-2,9%
Marge opérationnelle courante (%)	29,9%	28,2%	+1,7 pt	+0,1 pt	-1,4 pt
Marques partenaires	(0,6)	0,2	-408,6%	-431,0%	+14,5%
Frais holding	(8,6)	(6,7)	+27,9%	+27,8%	-4,9%
TOTAL	147,3	169,1	-12,9%	-17,6%	-2,8%
Marge opérationnelle courante (%)	27,6%	26,6%	+1,0 pt	-0,5 pt	-1,2 pt

Le Résultat Opérationnel Courant de la division **Cognac** a baissé de -17,9% en organique à 126,5 millions d'euros, soit une quasi-stabilité organique de la marge opérationnelle courante (-0,2 pt) et une amélioration de +2,1 pts à 37,0% en publié. Cette évolution reflète la forte baisse du chiffre d'affaires et une érosion de la marge brute de -1,0 pt en organique (par rapport à une base de comparaison élevée) dans le sillage de la hausse des coûts de production et d'un effet mix défavorable. En parallèle, le Groupe a réduit son niveau d'investissement en marketing et communication en adoptant une approche plus ciblée de ses dépenses. Celui-ci demeure toutefois supérieur à celui qui prévalait en 2019-2020. Enfin, la mise en œuvre d'un contrôle drastique des coûts de structure a contribué à limiter l'impact de la baisse de l'activité.

La division **Liqueurs & Spiritueux** a réalisé un Résultat Opérationnel Courant de 30,0 millions d'euros, en baisse de -3,3% en organique,

enregistrant ainsi une forte amélioration de la marge de +1,5 pt en organique, soit +1,8 pt à 16,5% en publié. Cette évolution reflète la détérioration de la marge brute (-2,0 pts en organique) dans le sillage de la hausse des coûts de production et d'un effet mix négatif, entièrement compensée par une approche plus sélective des investissements en marketing et communication et une réduction des coûts de structure. Toutefois, après plusieurs années de surpondération des investissements en marketing et communication (par rapport à la division Cognac) pour accroître la notoriété des marques, le niveau actuel demeure bien supérieur à celui qui était investi en 2019-2020.

Les **frais holding** ont enregistré une légère augmentation de 1,9 million d'euros à 8,6 millions d'euros, alors que l'essentiel des optimisations de coûts avaient été réalisées au premier semestre 2023-2024.

1.1.4 AUTRES ÉLÉMENTS DU COMPTE DE RÉSULTAT

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2024	Septembre 2023	Variation publiée vs septembre 2023	Variation organique vs septembre 2023	Variation organique vs septembre 2019
Résultat Opérationnel Courant	147,3	169,1	-12,9%	-17,6%	-2,8 %
Autres produits et charges non courants	0,2	-			
Résultat opérationnel	147,5	169,1	-12,8%	-17,5%	-2,3%
Résultat financier	(21,1)	(15,7)	+34,4%	+39,8%	-
Impôts sur les bénéfices	(34,8)	(40,8)	-14,7%	-20,6%	-
Résultat net	91,7	112,8	-18,7%	-24,3%	-9,9%
Intérêts ne donnant pas le contrôle	0,2	0,2	+14,7%	+14,7%	-
Résultat net part du Groupe	92,0	113,0	-18,6%	-24,2%	-9,6%
Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents	91,6	113,0	-19,0%	-24,6%	-4,0%
Résultat par action (de base) :					
sur le résultat net part du Groupe	1,80 €	2,24 €	-19,4%	-24,9%	-11,7%
sur le résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents	1,80 €	2,24 €	-19,7%	-25,3%	-6,2%

Le **résultat opérationnel** s'est élevé à 147,5 millions d'euros au premier semestre 2024-2025, en baisse de -12,8% en publié. Il intègre un gain de 0,2 million d'euros en autres produits et charges opérationnels.

Le **résultat financier** s'est élevé à -21,1 millions d'euros au premier semestre 2024-2025 (contre -15,7 millions d'euros au premier semestre 2023-2024). Cette évolution traduit l'intégration en année pleine de l'émission obligataire de 380 millions d'euros réalisée en septembre 2023.

La **charge d'impôt** s'est élevée à 34,8 millions d'euros, soit un taux effectif de 27,5% au premier semestre 2024-2025 (27,7% hors éléments non récurrents) contre 26,6% (inchangé hors éléments non récurrents) au premier semestre 2023-2024. Cette légère augmentation s'explique essentiellement par l'évolution du mix géographique.

Le **résultat net part du Groupe** s'est établi à 92,0 millions d'euros, en recul de -18,6% en publié, soit une marge nette de 17,2%, en retrait de -0,5 point en publié. Le **résultat net par action** qui s'est élevé à 1,80 euro a diminué de -19,4% en publié par rapport au premier semestre 2023-2024.

1.2 COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2024	Septembre 2023	Mars 2024	Variation vs mars 2024
Actifs non courants (hors impôts différés)	1 007,0	987,0	1 011,7	(4,6)
Stocks	1 973,0	1 839,3	1 962,8	10,2
Clients et autres créances d'exploitation	307,8	364,2	238,2	69,6
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	(634,1)	(647,1)	(676,3)	42,2
Actifs circulants nets	1 646,8	1 556,3	1 524,7	122,1
Autres actifs (passifs)	(109,7)	(174,6)	(41,1)	(68,6)
TOTAL	2 544,1	2 368,7	2 495,3	48,8
Financé par :				
Capitaux propres	1 899,8	1 778,2	1 845,6	54,2
Dettes financières nettes	644,3	590,5	649,7	(5,4)
TOTAL	2 544,1	2 368,7	2 495,3	48,8
Pour information :				
TOTAL DE L'ACTIF	3 373,5	3 543,7	3 370,7	2,8

Toutes les variations ci-après sont par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2024.

la baisse des **actifs non courants** se détaille comme suit :

Écarts de conversion	(1,2)
Investissements opérationnels	18,3
Amortissements de la période	(18,4)
Variation du droit d'utilisation IFRS 16	(4,2)
Variation de valeur des titres Dynasty	4,0
Autres variations	(3,1)
TOTAL VARIATION	(4,6)

Les stocks, actif essentiel du Groupe, comprennent les stocks de spiritueux en cours de vieillissement pour 1 691,8 millions d'euros (86% 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 (68,6) millions d'euros se détaille ainsi :

Écarts de conversion	(0,3)
Dividende à payer	(41,0)
Dettes d'impôts courantes et différées	(32,8)
Variation des instruments de couverture	(1,4)
Variation des provisions pour risques et charges	6,8
TOTAL VARIATION	(68,6)

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

Résultat net de la période	91,7
Variation des réserves de conversion	(2,8)
Résultat enregistré directement en capitaux propres	2,2
Charge liée aux plans d'attribution gratuite d'actions	4,1
Dividende versé	(41,0)
TOTAL VARIATION	54,2

L'assemblée générale des actionnaires du 18 juillet 2024 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire en numéraire ou en actions de 2,00 euros par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2024. Cette opération s'est traduite par la création de 907 322 actions nouvelles, d'une part, et par la constatation, d'autre part, d'un dividende à payer en numéraire pour 41,0 millions d'euros, dont le paiement est intervenu en octobre 2024.

La **dette financière nette** s'établit à 644,3 millions d'euros, en diminution de 5,4 millions d'euros par rapport au 31 mars 2024. L'évolution du *free cash flow* reflète la baisse de l'excédent brut d'exploitation, partiellement compensée par une optimisation du besoin en fonds de roulement et des investissements..

Au 30 septembre 2024, le groupe Rémy Cointreau dispose de 781,5 millions d'euros de financements confirmés incluant :

Type	Nominal (en M€)	Échéance	Taux d'intérêt	Covenant Ratio A
Obligataire privé	80,0	27 février 2025	fixe 2,945%	4,0
Ligne confirmée	40,0	31 mars 2025	variable €STR + marge fixe	N/A
Obligataire OCEANE	21,5	7 septembre 2026	fixe 0,125%	N/A
Prêt bilatéral	80,0	10 novembre 2028	fixe 0,60%	4,0
Crédit syndiqué revolving	180,0	29 mars 2029	variable EURIBOR + marge variable	4,0
Obligataire privé	75,0	28 septembre 2030	fixe 5,194%	4,0
Obligataire privé	205,0	28 septembre 2033	fixe 5,626%	4,0
Obligataire privé	100,0	28 septembre 2035	fixe 5,788%	4,0
TOTAL	781,5			

Le Groupe dispose également de lignes bilatérales non confirmées pour 315 millions d'euros.

Au 30 septembre 2024, le **ratio A**⁽¹⁾ qui conditionne la disponibilité de certains financements s'élève à 1,90 (septembre 2023 : 1,57 ; mars 2024 : 1,68). Ce ratio, calculé tous les semestres, doit demeurer inférieur ou égal à la limite fixée par les contrats jusqu'à l'échéance.

Au 30 septembre 2024, la notation du Groupe par Moody's était Baa3, perspective stable.

1.3 COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

En M€	Septembre 2024	Septembre 2023	Variation vs septembre 2023
Résultat brut d'exploitation	174,3	195,4	(21,2)
Variation du besoin en fonds de roulement	(118,7)	(172,9)	54,2
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels	55,6	22,5	33,1
Flux nets sur autres produits et charges non courants	(6,2)	-	(6,2)
Flux nets sur résultat financier	(28,8)	(13,9)	(15,0)
Flux nets sur impôts	(1,4)	(61,8)	60,4
Autres flux d'exploitation	(36,4)	(75,7)	39,3
Flux nets de trésorerie d'exploitation	19,1	(53,2)	72,3
Flux nets de trésorerie sur investissements opérationnels	(26,8)	(45,8)	19,1
Free cash flow	(7,6)	(99,0)	91,4
Encaissements/décaissements sur actifs financiers	3,2	0,3	3,0
Flux nets de trésorerie avant financement	(4,4)	(98,7)	94,4
Augmentation de capital	-	-	-
Actions autodétenues	-	-	-
Flux avant variation de la dette	(4,4)	(98,7)	94,4
Variation de la dette financière	(39,6)	306,7	(346,3)
Flux nets de trésorerie après financement	(44,0)	208,0	(252,0)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents	(0,4)	(4,1)	3,7
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS	(44,4)	203,9	(248,2)

(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 et (b) le résultat brut d'exploitation ajusté (EBITDA ajusté) des 12 mois précédents.

Au cours du premier semestre, le **flux de trésorerie d'exploitation** est positif pour 19,1 millions d'euros. La forte amélioration par rapport à la période précédente reflète l'évolution du résultat brut d'exploitation (EBITDA) compensée par une baisse de la variation du besoin en fonds de roulement et un effet temporel massif sur les flux de paiement relatifs aux impôts. Compte tenu de l'exercice fiscal du Groupe, la liquidation des impôts d'un exercice a généralement lieu au mois de juillet de l'exercice suivant. Au premier semestre 2023-2024, le Groupe avait soldé le paiement des impôts de l'exercice record 2022-2023 et

versé des acomptes pour 2023-2024 basés sur l'exercice 2022-2023. Au premier semestre 2024-2025, lors de la liquidation de l'impôt de l'exercice 2023-2024, les acomptes trop élevés ont été remboursés.

La **variation du besoin en fonds de roulement** impacte les flux d'exploitation pour (118,7) millions d'euros se comparant à (172,9) millions d'euros lors de la période précédente. La variation du besoin en fonds de roulement est donc en baisse de 31,4% grâce à la moindre progression des stocks de produits finis et du poste Clients.

En M€	Septembre 2024	Septembre 2023	Variation vs septembre 2023
Variation du besoin en fonds de roulement spiritueux en cours de vieillissement	(3,4)	(0,8)	(2,6)
dont variation des stocks de spiritueux en cours de vieillissement	7,8	18,5	(10,7)
dont variation des fournisseurs d'eaux-de-vie	(11,2)	(19,3)	8,1
Variation des autres stocks	(21,5)	(41,3)	19,8
Variation des créances clients nettes	(54,5)	(90,5)	36,0
Variation des fournisseurs	(19,7)	(4,4)	(15,3)
Variation des autres postes (net)	(19,6)	(35,9)	16,3
TOTAL	(118,7)	(172,9)	54,2

Les **décassements nets sur investissements** de la période sont de 26,8 millions d'euros (soit 18,3 millions d'euros d'investissements et 8,5 millions d'euros de variation du poste fournisseurs d'immobilisations). Ils concernent principalement les sites de production du Groupe.

Le **Free cash flow** est donc négatif pour (7,6) millions d'euros. Après prise en compte des flux liés aux actifs financiers et au capital, de la variation de la dette financière brute et des écarts de conversion, la variation du poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » est négative pour 44,4 millions d'euros.

1.4 ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE

1.4.1 ENQUÊTE ANTIDUMPING VISANT LES IMPORTATIONS EN CHINE DE BRANDY EUROPÉEN

Depuis le 5 janvier 2024, Rémy Martin est visé par une procédure anti-dumping, dans le cadre d'une enquête initiée par le ministère du Commerce de la République populaire de Chine (Mofcom) à l'encontre de l'ensemble des producteurs européens d'eaux-de-vie issues de la distillation de raisins exportant vers la Chine.

Le 8 octobre 2024, le Mofcom a annoncé que le versement d'une caution serait exigé, calculée sur la base de droits anti-dumping provisoires, pour toutes les importations postérieures au 11 octobre 2024. Pour les cognacs Rémy Martin, le Mofcom a fixé les droits additionnels provisoires à 38,1%.

Le 11 novembre 2024, le Mofcom a annoncé la possibilité de satisfaire à l'obligation de caution via une garantie bancaire.

Conformément au calendrier pour les procédures anti-dumping, les droits définitifs seront confirmés d'ici le 5 janvier 2025 avec un délai supplémentaire possible de 6 mois (la durée d'une procédure anti-dumping ne peut dépasser 18 mois).

Le Groupe conteste la méthodologie de calcul de ces droits qui ne reflète pas son modèle d'exportation orienté sur un segment haut de gamme. La procédure se poursuit, impliquant l'ensemble des acteurs du secteur en France et en UE. Son issue est incertaine. Il n'y a pas d'impact dans les comptes au 30 septembre 2024 au-delà des frais juridiques et administratifs externes comptabilisés en « autres produits et charges non courants ».

Si ces droits provisoires étaient confirmés, l'impact serait marginal pour l'exercice 2024-2025 et le Groupe activerait son plan d'actions pour en atténuer les effets à partir de 2025-2026.

1.4.2 RÉMY COINTREAU PREND UNE PARTICIPATION DANS ECOSPIRITS, PREMIER PROJET DU FONDS RC VENTURES

RC Ventures, le fonds de *corporate ventures* nouvellement créé par Rémy Cointreau, a pris une première participation minoritaire dans ecoSPIRITS qui a finalisé une opération de financement stratégique. RC Ventures rejoint ainsi des investisseurs de référence.

EcoSPIRITS est une start-up de l'économie circulaire spécialisée dans les systèmes de distribution de vins et spiritueux premium. Les conteneurs rechargeables d'ecoSPIRITS permettent de remplacer les bouteilles en verre à usage unique, de supprimer la quasi-totalité des déchets d'emballage présents dans la chaîne d'approvisionnement et de réduire significativement les émissions de carbone.

Cet investissement capitalistique vient compléter la relation opérationnelle existante entre ecoSPIRITS et Rémy Cointreau depuis 2022.

Le fonds d'investissement RC Ventures a pour vocation d'accompagner le développement de jeunes entreprises innovantes à fort potentiel de croissance qui partagent la vision et les valeurs du Groupe au sein de l'univers étendu des vins et spiritueux. À travers cette structure, le Groupe apportera à ces entreprises un soutien financier et une expertise opérationnelle. Tout en leur faisant bénéficier de l'expérience de ses équipes à travers le monde, le Groupe s'attachera à préserver leur autonomie et leur fort esprit entrepreneurial, indispensable à la création de valeur.

RC Ventures permettra à Rémy Cointreau d'anticiper et de tester les nouvelles tendances du marché, de renforcer sa capacité d'innovation et d'explorer de nouvelles catégories, expériences clients ou technologies au service de l'écosystème des vins et spiritueux. RC Ventures sera pleinement opérationnel à partir de 2025-2026.

1.5 PERSPECTIVES

Dans un contexte marqué par le manque de visibilité persistant relatif au calendrier de reprise aux États-Unis et une détérioration des conditions de marché en Chine, Rémy Cointreau s'appuie en 2024-2025 sur les hypothèses suivantes :

- **Amériques** : pas de reprise de la croissance avant le quatrième trimestre 2024-2025, au plus tôt ;
- **APAC** : détérioration séquentielle des ventes au second semestre par rapport au premier semestre ;
- **EMEA** : poursuite d'une consommation en demi-teinte au second semestre

Dans cet environnement économique dégradé, Rémy Cointreau demeure déterminé à protéger, autant que possible, sa marge opérationnelle courante (en organique), grâce à la poursuite d'un contrôle strict de ses coûts et à la mise en œuvre d'un nouveau **plan de réduction des coûts de plus de 50 millions d'euros**.

En conséquence, Rémy Cointreau anticipe pour 2024-25 :

- une **baisse organique du chiffre d'affaires** comprise entre -15% et -18% ;
- une **marge opérationnelle courante** comprise entre 21% et 22%, en organique.

Rémy Cointreau prévoit pour l'année des effets liés aux taux de change :

- Sur le **chiffre d'affaires** : compris entre -4 M€ et -8 M€ (essentiellement au second semestre) ;
- Sur le **ROC** : compris entre +5 M€ et +10 M€ (essentiellement au premier semestre).

Par ailleurs, le **Groupe a pris acte de la décision provisoire du Mofcom** d'appliquer des droits de douane additionnels à hauteur de 38,1% sur les importations de cognac en Chine, à partir du 11 octobre 2024. Si ces droits provisoires étaient confirmés, l'impact serait marginal pour l'exercice 2024-2025 et le Groupe activerait son plan d'actions pour en atténuer les effets à partir de 2025-2026.

L'année 2024-2025 s'inscrit comme une année de transition qui permettra notamment de finaliser l'ajustement des stocks de la région Amériques et de reprendre, à partir de 2025-2026, la trajectoire fixée à l'horizon 2029-2030 :

- une croissance moyenne annuelle du chiffre d'affaires de « high single-digit » en organique ;
- une amélioration organique progressive de la marge opérationnelle courante.

Le Groupe réitère ses **objectifs financiers pour 2029-2030 : une marge brute de 72% et une marge opérationnelle courante de 33%** (sur la base des taux de change et du périmètre 2019-2020).

COINTREAU
COINTREAU
COINTREAU
COINTREAU
COINTREAU
COINTREAU
COINTREAU
COINTREAU
COINTREAU



COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2024

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 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Chiffre d'affaires	15	533,7	636,7	1 194,1
Coût des ventes		(146,8)	(176,8)	(344,0)
Marge brute		386,9	459,9	850,2
Frais commerciaux & administratifs	16	(239,6)	(290,8)	(545,8)
Résultat opérationnel courant	15	147,3	169,1	304,4
Autres produits et charges non courants	17	0,2	-	(12,8)
Résultat opérationnel		147,5	169,1	291,6
Coût de l'endettement financier net		(16,7)	(11,7)	(31,7)
Autres produits et charges financiers		(4,4)	(4,0)	(6,8)
Résultat financier	18	(21,1)	(15,7)	(38,5)
Résultat avant impôts		126,4	153,4	253,2
Impôts sur les bénéfices	19	(34,8)	(40,8)	(69,4)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	5	0,1	0,2	0,6
Résultat net		91,7	112,8	184,4
Intérêts ne donnant pas le contrôle		0,2	0,2	0,4
Résultat net – part du Groupe		92,0	113,0	184,8
Résultat net – part du Groupe par action				
▪ de base		1,80	2,24	3,64
▪ dilué		1,79	2,22	3,62
Nombre d'actions retenu pour le calcul				
▪ de base	10,2	50 967 846	50 508 715	50 719 758
▪ dilué	10,2	51 421 339	50 964 523	51 119 230

2.2 ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

En M€	Septembre 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Résultat net de la période	91,7	112,8	184,4
Éléments non recyclables			
Écart actuariel sur engagements de retraite	-	-	(0,9)
Titres valorisés à la juste valeur par résultat global	4,0	(0,9)	1,7
Effet d'impôt associé		-	0,2
Éléments recyclables			
Variation des écarts de conversion	(2,8)	3,5	2,9
Variation de valeur des instruments de couverture	(2,1)	6,9	(1,6)
Effet d'impôt associé	0,5	(1,8)	0,4
Résultat global enregistré en capitaux propres	(0,4)	7,7	2,7
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE	91,3	120,5	187,1
Dont :			
part attribuable aux propriétaires de la société mère	91,6	120,7	187,5
part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,2)	(0,2)	(0,4)

2.3 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En M€	Notes	Septembre 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	2	503,8	505,7	504,8
Droit d'utilisation IFRS 16	3	31,6	33,2	36,4
Immobilisations corporelles	4	450,4	430,2	450,6
Part dans les entreprises associées	5	2,1	1,7	1,5
Autres actifs financiers	6	19,1	16,2	18,3
Impôts différés		21,9	36,4	25,6
ACTIFS NON COURANTS		1 029,0	1 023,4	1 037,3
Stocks	7	1 973,0	1 839,3	1 962,8
Clients et autres créances d'exploitation	8	307,8	364,2	238,2
Créances d'impôt sur les résultats	19	7,8	16,5	29,8
Instruments financiers dérivés	14	7,3	22,7	9,6
Trésorerie et équivalents	9	48,6	277,6	93,0
ACTIFS COURANTS		2 344,6	2 520,3	2 333,4
TOTAL DE L'ACTIF		3 373,5	3 543,7	3 370,7
Capital social		83,5	82,0	82,0
Prime d'émission		883,1	823,6	823,6
Actions autodétenues		(47,0)	(50,9)	(47,0)
Réserves consolidées et résultat de la période		950,3	889,7	954,0
Écarts de conversion		29,9	33,3	32,7
Capitaux propres – part attribuable aux propriétaires de la société mère		1 899,8	1 777,7	1 845,3
Participations ne donnant pas le contrôle		0,0	0,5	0,3
Capitaux propres	10	1 899,8	1 778,2	1 845,6
Dette financière à long terme	11	511,4	691,5	514,9
Provisions pour avantages au personnel		20,5	19,4	20,2
Provisions pour risques et charges à long terme	12	0,8	0,8	0,7
Impôts différés		52,7	46,8	54,5
PASSIFS NON COURANTS		585,4	758,5	590,3
Dette financière à court terme et intérêts courus	11	181,5	176,6	227,8
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	13	634,1	647,1	676,3
Dividende à payer		41,0	152,7	-
Dettes d'impôt sur les résultats	19	28,5	24,3	19,3
Provisions pour risques et charges à court terme	12	2,6	1,7	9,8
Instruments financiers dérivés	14	0,7	4,5	1,7
PASSIFS COURANTS		888,3	1 006,9	934,8
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		3 373,5	3 543,7	3 370,7

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 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
Autres éléments du résultat global	-	-	-	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
AU 31 MARS 2024	905,7	(47,0)	964,7	32,7	(10,8)	1 845,3	0,3	1 845,6
Résultat net	-	-	92,0	-	-	92,0	(0,2)	91,7
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(2,8)	2,4	(0,4)	(0,0)	(0,4)
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	4,1	-	-	4,1	-	4,1
Dividendes	60,9	-	(101,9)	-	-	(41,0)	-	(41,0)
Autres mouvements	-	-	(0,3)	-	-	(0,3)	-	(0,3)
AU 30 SEPTEMBRE 2024	966,6	(47,0)	958,6	29,9	(8,3)	1 899,8	0,0	1 899,8

2.5 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

En M€	Notes	Septembre 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Résultat opérationnel courant		147,3	169,1	304,4
Réintégration des charges d'amortissement		22,9	21,6	45,1
Réintégration de la charge sur paiement en actions		4,1	4,7	6,2
Dividendes reçus des entreprises associées	5	-	-	0,6
Résultat brut d'exploitation		174,3	195,4	356,4
Variation des stocks		(13,7)	(22,8)	(149,1)
Variation des créances clients		(54,5)	(90,5)	4,9
Variation des dettes fournisseurs		(30,9)	(23,7)	(8,3)
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		(19,6)	(35,9)	8,3
Variation du besoin en fonds de roulement		(118,7)	(172,9)	(144,1)
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels		55,6	22,5	212,2
Flux nets sur autres produits et charges non courants		(6,2)	-	(4,5)
Flux nets sur résultat financier (1)		(28,8)	(13,9)	(24,7)
Flux nets sur impôts		(1,4)	(61,8)	(88,4)
Autres flux d'exploitation		(36,4)	(75,7)	(117,6)
Flux nets de trésorerie d'exploitation		19,1	(53,2)	94,6
Décaissements sur investissements opérationnels	2/4	(26,8)	(45,8)	(80,9)
Encaissements sur cessions d'immobilisations		0,0	0,4	
Encaissements (décaissements) sur autres actifs financiers		3,2	(0,1)	0,5
Flux nets de trésorerie sur investissements		(23,5)	(45,5)	(80,4)
Augmentation de la dette financière		18,8	431,1	390,2
Remboursement de la dette financière		(58,4)	(124,4)	(230,4)
Dividende versé en numéraire		-	-	(152,7)
Flux nets de financement		(39,6)	306,7	7,2
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents		(0,4)	(4,1)	(2,2)
Variation de la trésorerie et équivalents		(44,4)	203,9	19,2
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice	9	93,0	73,7	73,7
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	9	48,6	277,6	93,0

(1) Les intérêts payés s'élèvent à 27,4 millions d'euros au 30 septembre 2024 (septembre 2023 : 11,9 millions d'euros, mars 2024 : 21,7 millions d'euros).

2.6 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

NOTE 1	Principes et méthodes comptables	20	NOTE 14	Instruments financiers et risques de marché	29
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	Frais commerciaux, administratifs et charges par nature	31
NOTE 4	Immobilisations corporelles	22	NOTE 17	Autres produits et charges opérationnels	32
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	33
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	Événements post-clôture	35
NOTE 12	Provisions pour risques et charges	28	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 27 novembre 2024 après avis du comité d'audit qui s'est réuni le 26 novembre 2024.

NOTE 1 Principes et méthodes comptables

L'exercice de référence de Rémy Cointreau est du 1er 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 2024.

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 2024 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés annuels au 31 mars 2024.

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 2024 sont les suivants :

- IAS 1 « Présentation des états financiers – amendement sur la classification des passifs » ;

- IFRS 16 « Contrats de location – traitement comptable des transactions de cession-bail » ;
- IAS 12 « Réforme fiscale internationale Pilier 2 » ;
- IFRS 7 - Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers

L'application de ces nouvelles normes et interprétations n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe au 30 septembre 2024.

Application par anticipation

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

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 2024 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 mars 2025.

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 2023	54,2	517,8	4,1	71,2	647,4
Valeur brute au 31 mars 2024	53,9	517,7	4,0	73,1	648,7
Acquisitions	-	-	-	1,7	1,7
Autres mouvements	-	-	-	(0,1)	(0,1)
Écarts de conversion	(0,5)	(0,4)	(0,1)	(0,3)	(1,4)
VALEUR BRUTE AU 30 SEPTEMBRE 2024	53,4	517,2	3,9	74,3	648,8
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2023	29,8	61,7	4,1	46,1	141,7
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2024	29,3	61,6	4,0	48,9	143,9
Dotations	-	0,0	-	3,0	3,0
Écarts de conversion	(1,1)	(0,4)	(0,1)	(0,3)	(1,9)
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2024	28,3	61,2	3,8	51,6	145,0
Valeur nette au 30 septembre 2023	24,4	456,1	0,0	25,2	505,7
Valeur nette au 31 mars 2024	24,6	456,1	0,0	24,1	504,8
VALEUR NETTE AU 30 SEPTEMBRE 2024	25,1	456,0	0,0	22,6	503,8

Dépréciation de l'écart d'acquisition en solde : Westland 25,7 millions d'euros, Mount Gay 2,1 millions d'euros et Le Domaine des Hautes Glaces 0,5 million d'euros.
Dépréciation des marques : Metaxa 45,0 millions d'euros, Mount Gay 8,0 millions d'euros, autres marques secondaires 8,2 millions d'euros.

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

Le poste « Écarts d'acquisition », d'une valeur nette de 25,1 millions d'euros au 30 septembre 2024, comprend les écarts dégagés lors des acquisitions de Bruichladdich Distillery Company Ltd. (septembre 2012), Brillet (avril 2020) et 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 174,2 millions d'euros et 199,3 millions d'euros incluant les écarts d'acquisition des unités génératrices de trésorerie (UGT) auxquelles sont rattachées ces marques.

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 valorisations du 31 mars 2024.

Au 30 septembre 2024, la provision totale au titre de la dépréciation des actifs incorporels s'élève à 93,3 millions d'euros (septembre 2023 : 95,6 millions d'euros, mars 2024 : 94,9 millions d'euros) dont 45,0 millions d'euros sur la marque de brandy grecque Metaxa acquise en 2000 (dépréciation partielle), 12,3 millions d'euros sur Mount Gay (dépréciation totale), 25,7 millions d'euros sur Westland (dépréciation de l'écart d'acquisition) et 10,3 millions d'euros sur des marques secondaires.

NOTE 3 Droit d'utilisation IFRS 16

En M€	Valeur brute	Amortissements	Total
Au 30 septembre 2023	64,0	(30,8)	33,2
Au 31 mars 2024	58,1	(21,7)	36,4
Nouveaux contrats et augmentations des loyers	0,2	-	0,2
Fin de contrats	(4,6)	4,6	-
Amortissements	-	(4,4)	(4,4)
Écarts de conversion	(0,7)	0,2	(0,6)
AU 30 SEPTEMBRE 2024	53,0	(21,3)	31,6

NOTE 4 Immobilisations corporelles

En M€	Terrains	Constructions	Installations et équipements	Autres	En-cours	Total
Valeur brute au 30 septembre 2023	30,8	237,0	190,3	212,0	65,0	735,1
Valeur brute au 31 mars 2024	30,7	254,7	202,6	231,9	45,0	764,9
Acquisitions	0,2	2,6	2,9	5,8	5,1	16,6
Cessions, mises au rebut	-	-	(0,0)	(0,2)	-	(0,2)
Autres mouvements	0,6	13,4	10,6	1,8	(26,3)	0,1
Écarts de conversion	(0,3)	(0,2)	(0,9)	(1,0)	(0,2)	(2,6)
VALEUR BRUTE AU 30 SEPTEMBRE 2024	31,2	270,5	215,2	238,4	23,5	778,8
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2023	4,0	81,7	124,4	94,7	-	304,9
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2024	4,2	85,3	128,5	96,3	-	314,3
Dotations	0,2	4,2	4,5	6,5	-	15,4
Cessions, mises au rebut	-	-	(0,0)	(0,2)	-	(0,2)
Autres mouvements	-	0,0	(0,1)	0,1	-	0,0
Écarts de conversion	(0,0)	(0,1)	(0,4)	(0,6)	-	(1,1)
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2024	4,5	89,3	132,5	102,2	-	328,4
Valeur nette au 30 septembre 2023	26,7	155,4	65,9	117,2	65,0	430,2
Valeur nette au 31 mars 2024	26,5	169,4	74,1	135,6	45,0	450,6
VALEUR NETTE AU 30 SEPTEMBRE 2024	26,7	181,2	82,7	136,2	23,5	450,4

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 Saint-Jean-d'Hérans.

NOTE 5 Part dans les entreprises associées

En M€	Spirits Platform	Total
Au 31 mars 2024	1,5	1,5
Résultat de la période	0,1	0,1
Écarts de conversion	0,4	0,4
AU 30 SEPTEMBRE 2024	2,1	2,1

NOTE 6 Autres actifs financiers

En M€	Septembre 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Titres de participations non consolidées (note 6.1)	15,2	9,3	11,7
Actif de sous-location IFRS 16	-	0,2	-
Autres	3,9	6,8	6,6
TOTAL	19,1	16,2	18,3

Note 6.1 Titres de participation non consolidés

En M€	% détenu	Septembre 2024	% détenu	Septembre 2023	% détenu	Mars 2024
Dynasty Fine Wines Group Ltd. (Chine)	23,9%	14,7	23,9%	8,7	23,9%	11,2
Balchoa-Vinhos de Portugal (Portugal)	0,8%	0,5	0,8%	0,5	0,8%	0,5
TOTAL		15,2		9,3		11,7

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 0,38 dollar de Hong Kong, la participation est valorisée 14,7 millions d'euros au 30 septembre 2024, soit une hausse de 3,5 millions d'euros par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2024 dont la contrepartie est enregistrée en capitaux propres.

NOTE 7 Stocks

En M€	Septembre 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Matières premières	59,0	60,2	60,7
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement ⁽¹⁾	1 691,8	1 556,8	1 700,2
Marchandises et produits finis	231,2	229,3	210,8
Valeur brute	1 982,0	1 846,3	1 971,7
Provision pour dépréciation	(8,9)	(7,0)	(8,9)
Valeur nette	1 973,0	1 839,3	1 962,8

(1) Dont stocks Alliance Fine Champagne (septembre 2024 : 290,8 millions d'euros, septembre 2023 : 269,5 millions d'euros, mars 2024 : 385,9 millions d'euros).

NOTE 8 Clients et autres créances d'exploitation

En M€	Septembre 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Créances clients	185,1	230,3	132,5
Créances fiscales et sociales (hors impôts sur le résultat)	32,9	34,7	33,4
Charges diverses payées d'avance	13,9	14,2	15,6
Avances versées	74,4	75,1	51,5
Autres créances	1,6	9,8	5,2
TOTAL	307,8	364,2	238,2
dont provision pour créances douteuses	(0,3)	(0,4)	(0,3)

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 73,6 millions d'euros au 30 septembre 2024 (septembre 2023 : 104,0 millions d'euros, 31 mars 2024 : 57,8 millions d'euros).

NOTE 9 Trésorerie et équivalents

En M€	Septembre 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Dépôts court terme	-	-	-
Banque	48,6	277,6	93,0
TOTAL	48,6	277,6	93,0

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 2024	51 252 969	(309 913)	50 943 056	82,0	823,6	(47,0)
Paiement partiel du dividende en actions	907 322	-	907 322	1,5	59,5	-
AU 30 SEPTEMBRE 2024	52 160 291	(309 913)	51 850 378	83,5	883,1	(47,0)

Capital social et primes d'émission

Le capital social au 30 septembre 2024 est composé de 52 160 291 actions d'une valeur nominale de 1,60 euro.

Conversion OCEANE

Il n'y a pas eu de conversion d'OCEANE au cours du semestre. Au 30 septembre 2024, le solde des OCEANE s'élève à 194 095 obligations, soit une valeur nominale de 21,5 millions d'euros.

Actions autodétenues

Au 30 septembre 2024, Rémy Cointreau détient 309 913 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 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Nombre moyen d'actions simple :			
Nombre moyen d'actions	51 277 759	50 856 654	51 054 398
Nombre moyen d'actions autodétenues	(309 913)	(347 939)	(334 640)
TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION SIMPLE	50 967 846	50 508 715	50 719 758
Nombre moyen d'actions dilué :			
Nombre moyen d'actions simple	50 967 846	50 508 715	50 719 758
Effet de dilution des plans d'actions gratuites	252 411	255 890	199 554
Effet de dilution sur OCEANE	201 082	199 918	199 918
TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION DILUÉ	51 421 339	50 964 523	51 119 230

Note 10.3 Dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 18 juillet 2024 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire en numéraire ou en actions de 2,00 euros par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2024. Cette opération s'est traduite par la création de 907 322 actions nouvelles, d'une part, et par la constatation, d'autre part, d'un dividende à payer en numéraire pour 41,0 millions d'euros, dont le paiement est intervenu en octobre 2024.

Note 10.4 Participations ne donnant pas le contrôle

Le montant des capitaux propres relatifs aux participations ne donnant pas le contrôle est nul au 30 septembre 2024 (septembre 2023 : 0,5 million d'euros, mars 2024 : 0,3 million d'euros).

NOTE 11 Dette financière

Note 11.1 Dette financière nette

En M€	Septembre 2024			Septembre 2023			Mars 2024		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Dette financière brute	511,4	181,5	692,9	691,5	176,6	868,1	514,9	227,8	742,7
Trésorerie et équivalents (note 9)	-	(48,6)	(48,6)	-	(277,6)	(277,6)	-	(93,0)	(93,0)
DETTE FINANCIÈRE NETTE	511,4	132,9	644,3	691,5	(101,0)	590,5	514,9	134,8	649,7

Note 11.2 Dette financière brute par nature

En M€	Septembre 2024			Septembre 2023			Mars 2024		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Emprunts obligataires privés (note 11.3)	378,5	80,0	458,5	458,3	-	458,3	378,4	80,0	458,4
Emprunt obligataire convertible (OCEANE) (note 11.4)	21,5	-	21,5	21,5	-	21,5	21,5	-	21,5
Crédit syndiqué (note 11.5)	-	-	-	100,0	-	100,0	-	-	-
Autres emprunts et dettes financières (note 11.6)	79,2	92,5	171,8	79,8	166,1	245,9	79,2	127,3	206,4
Intérêts courus non échus	-	1,5	1,5	-	2,5	2,5	-	12,3	12,3
Engagements d'achat de titres de minoritaires	6,3	-	6,3	5,2	-	5,2	5,9	-	5,9
Dettes locatives (IFRS 16)	25,9	7,5	33,4	26,7	8,0	34,7	30,0	8,2	38,1
DETTE FINANCIÈRE BRUTE	511,4	181,5	692,9	691,5	176,6	868,1	514,9	227,8	742,7

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.

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.

Les caractéristiques détaillées de ces emprunts sont les suivantes :

En M€	Nominal	Mise en place	Échéance	Durée (en 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	(1,5)					
S/TOTAL	458,5					

La disponibilité de ces emprunts est conditionnée par le respect d'un ratio « Endettement net moyen/EBITDA ajusté » (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 2024, le ratio A s'élève à 1,90 (septembre 2023 : 1,57 ; mars 2024 : 1,68).

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 2024, il était de 1,030 action pour une obligation

et sera de 1,036 à partir du 1er octobre 2024. Ce droit à l'attribution d'actions est exerçable depuis le 7 septembre 2023, ou en cas d'atteinte de condition de conversion anticipée.

Il n'y a pas eu de demande de conversion en actions Rémy Cointreau sur le semestre. Au 30 septembre 2024, 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 d'euros dont l'échéance prévue le 2 juillet 2025 a été anticipée au 29 mars 2024, pour être remplacé par un nouveau crédit syndiqué de 180 millions d'euros à échéance du 29 mars 2029, avec une extension possible de 2 ans.

Les tirages portent intérêt à EURIBOR plus une marge allant de 75 bps à 130 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 ajusté » (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 2024, le ratio A s'élève à 1,90 (septembre 2023 : 1,57 ; mars 2024 : 1,68).

Note 11.6 Autres emprunts et dettes financières

En M€	Septembre 2024			Septembre 2023			Mars 2024		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Prêt bilatéral	80,0	-	80,0	79,9	-	79,9	80,0	-	80,0
Prêt relais	-	-	-	-	149,9	149,9	-	-	-
Lignes non confirmées et découverts bancaires	-	89,3	89,3	-	14,1	14,1	-	70,2	70,2
Dettes financières des entités ad-hoc	-	3,2	3,2	-	2,0	2,0	-	57,1	57,1
Frais de mise en place	(0,7)	-	(0,7)	(0,2)	-	(0,2)	(0,8)	-	(0,8)
S/TOTAL	79,2	92,5	171,8	79,8	166,1	245,9	79,2	127,3	206,4

NOTE 12 Provisions pour risques et charges

Note 12.1 Variations

En M€	Restructuration	Litiges	Total
Au 31 mars 2024	8,9	1,6	10,5
Dotations	-	0,1	0,1
Utilisations	(5,8)	(0,9)	(6,7)
Reprises sans objet	(0,5)	-	(0,5)
Écarts de conversion	(0,1)	0,0	(0,0)
AU 30 SEPTEMBRE 2024	2,5	0,9	3,4

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

Note 12.2 Échéances

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

En M€	Septembre 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Provisions à long terme (ou échéance non connue)	0,8	0,8	0,7
Provisions à court terme	2,6	1,7	9,8
TOTAL	3,4	2,6	10,5

NOTE 13 Fournisseurs et autres dettes d'exploitation

En M€	Septembre 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Fournisseurs d'eaux-de-vie	299,8	276,7	308,0
Autres fournisseurs	248,7	291,4	278,4
Avances clients	3,1	2,0	6,3
Dettes sociales et fiscales (hors impôts sur le résultat)	57,6	58,5	58,0
Droits d'accises à payer	1,8	0,7	2,0
Produits divers d'avance	1,5	1,7	1,5
Autres dettes	21,5	16,1	22,1
TOTAL	634,1	647,1	676,3

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 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Actif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêt		-	-
Instruments dérivés sur taux de change	7,3	22,7	9,6
TOTAL	7,3	22,7	9,6
Passif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêt		-	-
Instruments dérivés sur taux de change	0,7	4,5	1,7
TOTAL	0,7	4,5	1,7

Note 14.2 Instruments dérivés sur taux d'intérêt

Au 30 septembre 2024, 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 2024 :

En M€	Nominal ⁽¹⁾	Valeur de marché	dont CFH ⁽²⁾	dont Trading ⁽²⁾
Options de vente et tunnels optionnels				
Vendeur USD (vs EUR)	44,7	1,3	1,3	-
Autres devises (vs EUR)	68,8	1,2	1,2	-
	113,5	2,4	2,4	-
Ventes à terme				
Vendeur USD (vs EUR)	107,2	3,3	3,3	-
Autres devises (vs EUR)	66,0	(0,2)	(0,2)	-
	173,2	3,1	3,1	-
Swaps cambistes (vendeurs) acheteurs sur flux commerciaux⁽³⁾				
Vendeur USD (vs EUR)	(93,4)	0,5	-	0,5
Autres devises (vs EUR)	(69,3)	0,4	-	0,4
	(162,7)	0,9	-	0,9
Swaps de devises – achat (vente) sur activités de financement⁽³⁾				
Vendeur USD (vs EUR)	(33,9)	0,2	-	0,2
Autres devises (vs EUR)	(30,3)	0,0	-	0,0
	(64,2)	0,2	-	0,2
TOTAL	59,8	6,6	5,5	1,0

(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 Cognac, 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 2024	Septembre 2023	Mars 2024	Septembre 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Cognac	341,5	416,1	778,6	126,5	145,3	265,7
Liqueurs et Spiritueux	181,7	206,7	387,8	30,0	30,3	56,7
S/TOTAL MARQUES GROUPE	523,2	622,7	1 166,5	156,5	175,6	322,4
Marques Partenaires	10,5	14,0	27,7	(0,6)	0,2	(0,3)
Holding	-	-	-	(8,6)	(6,7)	(17,7)
TOTAL	533,7	636,7	1 194,1	147,3	169,1	304,4

Il n'y a pas de ventes intersectorielles.

Note 15.2 Zones géographiques

Chiffre d'affaires

En M€	Septembre 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Europe – Moyen-Orient – Afrique ⁽¹⁾	120,5	147,7	261,5
Amériques	180,1	233,3	451,7
Asie Pacifique	233,1	255,7	480,9
TOTAL	533,7	636,7	1 194,1

(1) Le chiffre d'affaires sur la France s'élève à 10,4 millions d'euros au 30 septembre 2024 (septembre 2023 : 10,2 millions d'euros, mars 2024 : 19,9 millions d'euros).

NOTE 16 Frais commerciaux, administratifs et charges par nature

En M€	Septembre 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Frais commerciaux	(180,3)	(231,3)	(420,9)
Frais administratifs	(59,2)	(59,5)	(124,9)
TOTAL	(239,6)	(290,8)	(545,8)

Les frais commerciaux comprennent les frais de promotion et de publicité, les commissions payées et reçues, les provisions courantes pour dépréciation de 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.

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

En M€	Septembre 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Frais de personnel	(118,5)	(123,9)	(236,9)
Amortissement et dépréciation des immobilisations	(22,2)	(21,6)	(45,1)
Dépenses de publicité et de promotion	(98,3)	(139,0)	(255,3)

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.

NOTE 17 Autres produits et charges opérationnels

En M€	Septembre 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Coûts de restructuration	0,4	-	(12,4)
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	0,4	-	-
Autres éléments	(0,6)	-	(0,4)
TOTAL	0,2	-	(12,8)

NOTE 18 Résultat financier

Note 18.1 Coût de l'endettement financier net par nature de financement

En M€	Septembre 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Emprunts obligataires privés	(11,9)	(2,4)	(14,3)
Emprunt obligataire convertible (OCEANE)	(0,0)	(0,5)	(0,6)
Crédit syndiqué	(0,5)	(1,8)	(3,2)
Autres emprunts et dettes financières	(3,9)	(6,5)	(12,2)
Effet de désactualisation dette de loyer IFRS 16	(0,6)	(0,7)	(1,5)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	(16,9)	(11,9)	(31,8)
Intérêts sur placements de trésorerie	0,2	0,2	0,1
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(16,7)	(11,7)	(31,7)

Les dettes financières sont décrites en note 11.

Note 18.2 Autres produits et charges financiers

En M€	Septembre 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Perte de change sur financements	(0,5)	(1,4)	(2,0)
Autres charges financières des entités <i>ad hoc</i>	(3,1)	(1,6)	(3,1)
Autres	(0,8)	(1,0)	(1,7)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	(4,4)	(4,0)	(6,8)

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 2024	Septembre 2023	Mars 2024
(Charge) produit net d'impôt courant	(28,5)	(52,4)	(61,2)
(Charge) produit net d'impôt différé	(6,3)	11,6	(8,3)
Impôts sur le résultat	(34,8)	(40,8)	(69,4)
Taux d'impôt effectif publié	-27,5%	-26,6%	-27,4%
Taux d'impôt effectif hors éléments non récurrents	-27,7%	-26,6%	-27,1%

Note 19.2 Créances et dettes d'impôt sur les bénéfices

En M€	Septembre 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Créances d'impôt sur le résultat	7,8	16,5	29,8
Dettes d'impôt sur le résultat	(28,5)	(24,3)	(19,3)
Position nette – active (passive)	(20,6)	(7,8)	10,6

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 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Résultat net – part du Groupe	92,0	113,0	184,8
Résultat enregistré en « Autres produits et charges non courants » (note 17)	(0,2)	-	12,8
Impôt sur « autres produits et charges non courants »	(0,2)	-	(2,8)
Résultat net hors éléments non récurrents – part du Groupe	91,6	113,0	194,8

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

En M€	Notes	Septembre 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Résultat net hors éléments non récurrents – part du Groupe		91,6	113,0	194,8
Nombre d'actions				
▪ de base	10,2	50 967 846	50 508 715	50 719 758
▪ dilué	10,2	51 421 339	50 964 523	51 119 230
Par action (en €)				
▪ de base		1,80	2,24	3,84
▪ dilué		1,78	2,22	3,81

NOTE 22 Engagements hors bilan, actifs et passifs éventuels

Note 22.1 Engagements liés aux activités opérationnelles

En M€	Septembre 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Engagements d'achat d'immobilisations	20,8	45,0	25,1
Engagements d'achat d'eaux-de-vie	403,2	562,6	414,0
Engagements d'achat autres spiritueux	59,7	61,7	61,9
Autres engagements d'achat	34,8	26,4	34,8

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 2024	Septembre 2023	Mars 2024
Cautions douanières	39,7	39,6	39,6
Cautions environnementales	2,8	3,0	2,8
Garanties diverses sur lignes de financement	1,8	14,9	-
Warrants agricoles sur stocks AFC	35,0	20,0	55,0
Autres garanties	4,7	5,3	5,5

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 2024.

Note 22.4 Autres passifs éventuels

Au cours de la période close au 30 septembre 2024, 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 2024, les relations avec les parties liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2024.

NOTE 24 Événements post-clôture

Enquête antidumping visant les importations en Chine de brandy européens

Depuis le 5 janvier 2024, Rémy Martin est visé par une procédure anti-dumping, dans le cadre d'une enquête initiée par le ministère du commerce de la République Populaire de Chine (MOFCOM) à l'encontre de l'ensemble des producteurs européens d'eaux de vie issues de la distillation de raisins exportant vers la Chine.

Le 8 octobre 2024, le MOFCOM a annoncé que le versement d'une caution serait exigé, calculée sur la base de droits anti-dumping provisoires, pour toutes les importations postérieures au 11 octobre 2024. Pour les cognacs Remy Martin, le MOFCOM a fixé les droits additionnels provisoires à 38,1%.

Le 11 novembre 2024, le MOFCOM a annoncé la possibilité de satisfaire à l'obligation de caution via une garantie bancaire.

Conformément au calendrier pour les procédures anti-dumping, les droits définitifs seront confirmés d'ici le 5 janvier 2025 avec un délai supplémentaire possible de 6 mois (la durée d'une procédure anti-dumping ne peut dépasser 18 mois).

Le Groupe conteste la méthodologie de calcul de ces droits qui ne reflète pas son modèle d'exportation orienté sur un segment haut de gamme. La procédure se poursuit, impliquant l'ensemble des acteurs du secteur en France et en UE. Son issue est incertaine. Il n'y a pas d'impact dans les comptes au 30 septembre 2024 au-delà des frais juridiques et administratifs externes comptabilisés en « autres produits et charges non courants ».

Si ces droits provisoires étaient confirmés, l'impact serait marginal pour l'exercice 2024-2025 et le Groupe activerait son plan d'actions pour en atténuer les effets à partir de 2025-2026.

Rémy Cointreau prend une participation dans ecoSPIRITS, premier projet du fonds RC Ventures

RC Ventures, le fonds de *corporate ventures* nouvellement créé par Rémy Cointreau, a pris une première participation minoritaire dans ecoSPIRITS qui a finalisé une opération de financement stratégique. RC Ventures rejoint ainsi des investisseurs de référence.

EcoSPIRITS est une start-up de l'économie circulaire spécialisée dans les systèmes de distribution de vins et spiritueux premium. Les conteneurs rechargeables d'ecoSPIRITS permettent de remplacer les bouteilles en verre à usage unique, de supprimer la quasi-totalité des déchets d'emballage présents dans la chaîne d'approvisionnement et de réduire significativement les émissions de carbone.

Cet investissement capitalistique vient compléter la relation opérationnelle existante entre ecoSPIRITS et Rémy Cointreau depuis 2022.

Le fonds d'investissement RC Ventures a pour vocation d'accompagner le développement de jeunes entreprises innovantes à fort potentiel de croissance qui partagent la vision et les valeurs du Groupe au sein de l'univers étendu des vins et spiritueux. À travers cette structure, le Groupe apportera à ces entreprises un soutien financier et une expertise opérationnelle. Tout en leur faisant bénéficier de l'expérience de ses équipes à travers le monde, le Groupe s'attachera à préserver leur autonomie et leur fort esprit entrepreneurial, indispensable à la création de valeur.

RC Ventures permettra à Rémy Cointreau d'anticiper et de tester les nouvelles tendances du marché, de renforcer sa capacité d'innovation et d'explorer de nouvelles catégories, expériences clients ou technologies au service de l'écosystème des vins et spiritueux. RC Ventures sera pleinement opérationnel à partir de 2025-2026.

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 2024)

Rémy Cointreau

21 rue Balzac
75008 Paris

Aux Actionnaires

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 2024 au 30 septembre 2024, 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 au regard 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 27 novembre 2024

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 2024-25 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 27 novembre 2024

Éric Vallat
Directeur général de Rémy Cointreau



RÉMY COINTREAU

Siège social : rue Joseph Pataa – Ancienne rue de la Champagne – 16 100 Cognac
Société anonyme au capital de 82 004 750,40 euros
302 178 892 R.C.S Angoulême

WWW.REMY-COINTREAU.COM