

# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL ARRETE AU 30 septembre 2025**



## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

Je soussigné, Dominique Tourneix, Directeur Général, atteste :

- ☉ Qu'à ma connaissance, les comptes semestriels consolidés sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société l'émetteur, ainsi que 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 ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice

Fait à Paris, le 05 décembre 2025

Dominique Tourneix  
Directeur Général



# RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2025-2026

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 septembre 2025 couvrent la période de six mois allant du 1<sup>er</sup> avril 2025 au 30 septembre 2025 ; l'exercice précédent, clos le 31 mars 2025, portait sur une durée de 12 mois.

## CHIFFRES CLES DU PREMIER SEMESTRE 2025-2026

en milliers d'euros	30/09/2025	31/03/2025	30/09/2024
	6 mois	12 mois	6 mois
Chiffre d'affaires	140 268	305 120	153 026
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>19 577</b>	<b>45 463</b>	<b>23 690</b>
<i>% Marge opérationnelle courante</i>	<i>14,0%</i>	<i>14,9%</i>	<i>15,5%</i>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>19 497</b>	<b>43 482</b>	<b>23 102</b>
<i>% Marge opérationnelle</i>	<i>13,9%</i>	<i>14,3%</i>	<i>15,1%</i>
Résultat financier	-2 094	-4 663	-2 374
<b>Résultat net avant impôts</b>	<b>17 403</b>	<b>38 819</b>	<b>20 728</b>
Impôts	-3 962	-9 025	-4 973
<b>Résultat après impôts</b>	<b>13 442</b>	<b>29 794</b>	<b>15 755</b>
<b>Résultat net</b>	<b>13 427</b>	<b>29 767</b>	<b>15 773</b>
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>13 427</b>	<b>29 767</b>	<b>15 755</b>

  

en millier d'euros	30/09/2025	31/03/2025	30/09/2024
Capitaux propres	314 423	324 762	308 111
Endettement net financier	56 150	57 096	77 824

Le Groupe Oeneo fait preuve d'une bonne résistance sur ce premier semestre, dans un contexte toujours difficile pour le marché des vins et spiritueux. Il parvient, malgré une baisse de près de 8% de son chiffre d'affaires sur la période, à afficher une marge opérationnelle courante de 14%, soit un recul de seulement 0,9 point vs l'exercice précédent.

La structure financière du Groupe reste très saine au 30 septembre 2025, avec des capitaux propres de 314,4M€ comparés à 308,1M€ au 30 septembre 2024, et à 324,8M€ au 31 mars 2025. L'endettement financier net s'élève à 56,2M€, en légère baisse par rapport au 31 mars 2025, et impacté sur un an glissant par la génération de cash-flow liée à l'activité et le versement de 22,4M€ dividendes en octobre 2024.

## Chiffres d'affaires par activité

Le Groupe Oeneo réalise un chiffre d'affaires de 140,3M€ sur ce premier semestre, en recul de -8,0% par rapport à l'année précédente. Il se compose :

- D'un chiffre d'affaires Bouchage de 103,4M€, en recul de -4,1% sur le semestre. Malgré des volumes stables sur la période (plus d'un milliard de bouchons en liège vendus), la conjoncture difficile vécue par les clients les amène à opter pour des solutions plus économiques dans la gamme Diam, dégradant mécaniquement notre mix de ventes. Sur le segment très haut de gamme, et malgré le gain de nouveaux clients, l'activité a pâti des faibles volumes issus des vendanges en Europe et des effets géopolitiques, en particulier en Argentine.
- D'un semestre compliqué en Elevage, avec un chiffre d'affaires de 36,8M€, en baisse de -18,4% par rapport au premier semestre 2024-2025. Davantage sensible à la conjoncture et aux reports d'investissements, liés au manque de visibilité des clients, impactés par des volumes de vendanges attendus faibles, des droits de douanes complexifiant les échanges et des stocks qui restent élevés, la division connaît un repli plus marqué, principalement centré sur son activité futaille, et notamment en France et aux USA, où les récoltes auront été plus tardives cette année. Elle limite partiellement son recul avec la bonne résistance des gammes de bois œnologiques qui affichent une légère croissance sur la période.

### Ventilation du chiffre d'affaires par division

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30/09/2025</b>	<b>30/09/2024</b>	<b>Variation</b>	<b>Variation (*)</b>
Bouchage	103 424	107 882	-4,1%	-4,1%
Elevage	36 844	45 142	-18,4%	-17,2%
<b>Total du chiffre d'affaires</b>	<b>140 268</b>	<b>153 025</b>	<b>-8,3%</b>	<b>-8,0%</b>

(\*) à taux de change constant

### Ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30/09/2025</b>	<b>30/09/2024</b>	<b>Variation</b>	<b>Variation (*)</b>
France	42 669	46 506	-8,3%	-8,3%
Europe	54 323	54 876	-1,0%	-1,0%
Amérique	31 901	40 959	-22,1%	-20,9%
Océanie	3 103	2 792	11,1%	13,4%
Reste du monde	8 273	7 892	4,8%	4,8%
<b>Total du chiffre d'affaires</b>	<b>140 268</b>	<b>153 025</b>	<b>-8,3%</b>	<b>-8,0%</b>

(\*) à taux de change constant

## Evolution du résultat par activité

### Ventilation du résultat opérationnel courant par division

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30/09/2025</b>	<b>30/09/2024</b>	<b>Variation</b>
Bouchage	20 602	21 987	-6,3%
Elevage	145	2 955	-95,1%
Holding	-1 170	-1 252	6,5%
<b>Total Résultat opérationnel Courant</b>	<b>19 577</b>	<b>23 690</b>	<b>-17,4%</b>

### Résultat opérationnel courant par secteur d'activité

Le Groupe Oeneo présente un résultat opérationnel courant de 19,6M€, en recul de -17,4% par rapport à fin septembre 2024. Son taux de marge opérationnelle courante diminue de 0,9 point à 14,0% du chiffre d'affaires, principalement en raison du manque d'activité en Elevage.

La charge liée aux plans d'intéressement à long terme, sous forme d'actions de performance, est de 0,7M€ sur le semestre. Elle s'élevait à 0,6M€, forfait social exclu, au 1<sup>er</sup> semestre 2024-2025.

**La division Bouchage** affiche un résultat opérationnel courant de 20,6M€, soit une marge opérationnelle courante de 19,9% en baisse de 0,5 point de marge par rapport à la période précédente. Elle souffre d'une orientation du mix produits moins favorable, en lien avec des commandes plus importantes dans les segments d'entrée et de milieu de gamme, qu'elle a pu presque entièrement compenser par la fin des effets inflationnistes qui avaient touché ses coûts matières et de production, et l'amélioration de sa performance industrielle.

**La division Elevage** réalise un résultat opérationnel courant de 0,1M€, soit une marge opérationnelle courante légèrement positive et une baisse de 6 points de marge par rapport à la période précédente. Celle-ci est principalement pénalisée par la baisse de son niveau d'activité, dans un marché en forte contraction, assortie d'une dégradation de son mix de ventes (recul significatif des ventes de futailles), contribuant ainsi à se rapprocher fortement de son seuil de rentabilité.

Les coûts de Holding s'établissent à -1,17M€ sur le semestre, soit un niveau normatif correspondant à l'accompagnement des projets stratégiques des divisions.

### Résultat opérationnel

Après éléments non courants, principalement constitués de coûts de restructurations de la division Elevage, le Groupe Oeneo présente un résultat opérationnel de 19,5M€ contre 23,1M€ au 30 septembre 2024, en baisse de -15,6%.

## Résultat avant impôts

Après des charges financières semestrielles nettes de 2,1M€, principalement liées à la baisse des taux de marché et de la dette financière nette moyenne, le résultat avant impôts s'élève à 17,4M€, en recul de -3,3M€ par rapport à celui de l'exercice précédent.

## Résultat net (part du groupe)

Le Groupe Oeneo enregistre un résultat net de 13,4M€ (9,6% du chiffre d'affaires), contre 15,8M€ au 30 septembre 2024 (10,3% du chiffre d'affaires), soit une baisse de 2,3M€ (-14,8%).

La charge d'impôt semestrielle, calculée sur la base du taux annuel projeté de 23%, atteint 4,0M€.

<b>Bilan Consolidé</b> (analyse au 30/09/2025 et au 31/03/2025)
---

Les capitaux propres s'élèvent à 314,4M€ au 30 septembre 2025, contre 324,8M€ au 31 mars 2025, après affectation du résultat votée par l'Assemblée Générale des actionnaires du 24 juillet dernier.

L'endettement financier net s'inscrit à 56,2M€, en baisse de -0,9M€ par rapport au 31 mars 2025 (57,1M€). Cette stabilité s'explique par un recul de l'activité qui compense l'effet de saisonnalité qui engendre traditionnellement un point haut du besoin en fonds de roulement à fin septembre. Ainsi, le BFR varie de 12,3M€ sur le semestre (contre près de 34M€ l'an passé), en relation avec :

- L'augmentation des stocks de 3,4M€ provenant de la hausse sensible du niveau de couverture des stocks de liège, à un moment où la tension sur la matière première devient moins forte, partiellement compensée par la diminution volontaire des stocks de matières premières en tonnellerie, en relation avec le ralentissement de l'activité.
- Des effets moins prononcés sur la saisonnalité de l'activité, liés au ralentissement des ventes : légère baisse des encours clients, atténuée d'un allongement modéré des délais de règlement dans un contexte économique de marché difficile.
- Et la baisse des dettes fournisseurs et dettes sociales, hors dividendes à payer, pour près de 9,7M€, fortement impactés par la moindre activité du semestre écoulé.

Poursuivant une stratégie volontaire d'investissements, principalement orientée sur l'amélioration de la productivité industrielle et les énergies renouvelables, le niveau de capex, concernant essentiellement la division Bouchage, atteint 11,2M€ sur ce 1<sup>er</sup> semestre, en hausse sensible par rapport à l'exercice passé.

Au 30 septembre 2025, l'endettement net est constitué, par nature :

- D'emprunts et lignes moyen terme : 92,0M€ (crédit syndiqué, crédit baux et autres dettes) ;
- D'autres lignes et concours bancaires court terme : 4,8M€ (découverts et affacturage du poste client) ;
- Des droits sur contrats de location simple : 5,7M€ ;
- D'une trésorerie active de 47,1M€.

## Faits marquants et Perspectives 2025/2026

Le Groupe Oeneo a connu un début d'exercice 2025/2026 difficile, avec des ventes en retrait dans un marché des vins et spiritueux en nette contraction, encore une fois affecté par la faiblesse des vendanges 2025, le ralentissement de la consommation mondiale et un contexte économique incertain qui bloque les investissements de nos clients. Le manque d'activité, notamment en Elevage, a mécaniquement impacté la rentabilité opérationnelle courante, dont le recul a pu être limité par les réorganisations et plans d'économies lancés au second semestre de l'exercice précédent, et les gains réalisés en Bouchage sur les matières premières et la performance industrielle.

Abordant le second semestre avec grande prudence, en raison de l'absence de visibilité sur la reprise du marché des vins et spiritueux, le Groupe concentre sa stratégie d'innovation sur des solutions offrant performance et compétitivité aux clients pour renforcer ses parts de marché tout en adaptant son organisation au plus près de son niveau d'activité, afin d'atténuer la baisse de ses résultats annuels.

La mise en paiement des dividendes votés par l'assemblée générale du 24 juillet 2025 est intervenue le 03 octobre 2025, pour un montant de 22,5M€.



***COMPTES CONSOLIDÉS  
SEMESTRIELS RÉSUMÉS  
30 septembre 2025***



---

OENEO S.A. 17, rue Augier – 16100 COGNAC – TEL : +33 (0)5 48 17 25 29 – [www.oeneo.com](http://www.oeneo.com)  
Société Anonyme au capital de 65 052 474 euros – SIRET 322 828 260 00081 – RCS ANGOULEME 322 828 260



# COMPTES CONSOLIDÉS

## SOMMAIRE

<b>1.</b>	<b>Compte de Résultat Consolidé.....</b>	<b>3</b>
<b>2.</b>	<b>Bilan Consolidé.....</b>	<b>5</b>
<b>3.</b>	<b>Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....</b>	<b>6</b>
<b>4.</b>	<b>Tableau des flux de trésorerie consolidé .....</b>	<b>7</b>
<b>5.</b>	<b>Notes aux états financiers consolidés.....</b>	<b>9</b>
	A. Principes comptables, méthodes d'évaluation.....	10
	B. Informations relatives au périmètre de consolidation .....	14
	C. Variations de périmètre au 30 septembre 2025 .....	14
	D. Notes aux états financiers .....	15
	NOTE 1 : Écarts d'acquisition .....	15
	NOTE 2 : Immobilisations et amortissements.....	15
	NOTE 3 : Autres actifs courants .....	16
	NOTE 4 : Stocks et en-cours .....	16
	NOTE 5 : Clients et autres débiteurs .....	17
	NOTE 6 : Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	17
	NOTE 7 : Capital apporté .....	17
	NOTE 8 : Réserves et report à nouveau .....	19
	NOTE 9 : Emprunts et dettes financières .....	19
	NOTE 10 : Engagements envers le personnel.....	22
	NOTE 11 : Provisions pour risques et charges.....	22
	NOTE 12 : Autres passifs courants et non courants.....	23
	NOTE 13 : Chiffres d'affaires .....	23
	NOTE 14 : Charges externes.....	23
	NOTE 15 : Charges de personnel.....	24
	NOTE 16 : Autres produits et charges opérationnels non courants.....	24
	NOTE 17 : Coût de l'endettement et Autres produits et charges financiers.....	25
	NOTE 18 : Ventilation de l'impôt au compte de résultat.....	25
	NOTE 19 : Résultats par action .....	25
	NOTE 20 : Détail de la trésorerie nette et de l'endettement financier .....	26
	NOTE 21 : Information sectorielle.....	27
	NOTE 22 : Passifs éventuels .....	28
	NOTE 23 : Distribution .....	28
	NOTE 24 : Transactions avec les parties liées.....	28
	NOTE 25 : Engagements hors bilan .....	28
	NOTE 26 : Événements post-clôture.....	28
	NOTE 27 : Ventilation des instruments financiers par catégorie .....	29

## 1. Compte de Résultat Consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/09/2025	30/09/2024
Chiffre d'affaires	13	140 268	153 026
Autres produits de l'activité		250	28
Achats consommés et variation de stock		(52 757)	(59 791)
Charges externes	14	(26 272)	(28 311)
Charges de personnel	15	(30 048)	(30 078)
Impôts et taxes		(1 033)	(1 074)
Dotation aux amortissements		(10 152)	(9 903)
Dotation aux provisions		(716)	(687)
Autres produits et charges courants		38	481
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>		<b>19 577</b>	<b>23 690</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	16	(80)	(588)
<b>Résultat Opérationnel</b>		<b>19 497</b>	<b>23 102</b>
<i>Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie</i>		35	49
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>		(1 851)	(2 852)
Coût de l'endettement financier net		(1 817)	(2 803)
Autres produits et charges financiers	17	(278)	429
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>17 403</b>	<b>20 728</b>
Impôts sur les bénéfices	18	(3 962)	(4 973)
<b>Résultat après impôt</b>		<b>13 442</b>	<b>15 755</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence		(15)	18
<b>Résultat net</b>		<b>13 427</b>	<b>15 773</b>
Intérêts des minoritaires		-	(17)
<b>Résultat net (Part du groupe)</b>		<b>13 427</b>	<b>15 755</b>
Résultat par action de l'ensemble consolidé (en euros)	19	0,21	0,25
Résultat dilué par action de l'ensemble consolidé (en euros)	19	0,21	0,25

Autres éléments du résultat global :

	30/09/2025	30/09/2024
<b>Résultat net</b>	<b>13 427</b>	<b>15 773</b>
Ecart de conversion	(2 021)	(845)
Sous-total des éléments du résultat global recyclables en résultat	(2 021)	(845)
Ecart actuariel net d'impôts différés	37	(1)
Sous-total des éléments du résultat global non recyclables en résultat	37	(1)
<b>Autres éléments du Résultat Global</b>	<b>(1 984)</b>	<b>(846)</b>
<b>Résultat Global</b>	<b>11 443</b>	<b>14 927</b>
Dont : - part du groupe	11 443	14 909
- part des intérêts minoritaires	-	17

## 2. Bilan Consolidé

### 2.1. Bilan Actif

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Note</i>	<i>30/09/2025</i>	<i>31/03/2025</i>
Ecarts d'acquisition	1	47 415	47 479
Immobilisations incorporelles	2	6 978	7 498
Immobilisations corporelles	2	143 846	143 599
Immobilisations financières	2	4 283	4 302
Impôts différés		3 178	3 298
<b>Total Actifs Non Courants</b>		<b>205 700</b>	<b>206 176</b>
Stocks et en-cours	4	171 143	169 474
Clients et autres débiteurs	5	78 680	81 217
Créances d'impôt		1 537	2 386
Autres actifs courants	3	3 784	2 443
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	47 109	39 417
<b>Total Actifs Courants</b>		<b>302 254</b>	<b>294 938</b>
<b>Total Actif</b>		<b>507 954</b>	<b>501 114</b>

### 2.2. Bilan Passif

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Note</i>	<i>30/09/2025</i>	<i>31/03/2025</i>
Capital apporté	7	65 052	65 052
Primes liées au capital	7	35 648	35 648
Réserves et report à nouveau	8	200 296	194 294
Résultat de l'exercice		13 427	29 767
<b>Total Capitaux Propres (Part du Groupe)</b>		<b>314 423</b>	<b>324 762</b>
<b>Total Capitaux Propres</b>		<b>314 423</b>	<b>324 762</b>
Emprunts et dettes financières	9	34 089	33 667
Engagements envers le personnel	10	2 371	2 356
Autres provisions	11	17	17
Impôts différés		4 465	4 269
Autres passifs non courants	12	8 460	8 692
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>49 402</b>	<b>49 001</b>
Emprunts et concours bancaires (part <1 an)	9	69 170	62 846
Provisions (part <1 an)	11	668	760
Fournisseurs et autres créditeurs		71 171	61 297
Autres passifs courants	12	3 119	2 448
<b>Total Passifs courants</b>		<b>144 129</b>	<b>127 351</b>
<b>Total Passif et Capitaux propres</b>		<b>507 954</b>	<b>501 114</b>

### 3. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	Capital apporté	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total part groupe	Minoritaires	Total capitaux propres
	Note 7		Note 8				
<b>Situation au 01.04.2024</b>	<b>65 052</b>	<b>35 648</b>	<b>185 338</b>	<b>28 850</b>	<b>314 889</b>	<b>72</b>	<b>314 961</b>
Ecart de conversion*	-	-	68	-	68	-	68
Ecart actuariels	-	-	7	-	7	-	7
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	-	-	75	-	75	-	75
Résultat net				29 767	29 767	-	29 767
<b>Produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>	-	-	75	29 767	29 842	-	29 842
Affectation de résultat	-	-	28 850	(28 850)	-	-	-
Dividendes	-	-	(22 421)	-	(22 421)	-	(22 421)
Variation de périmètre**	-	-	24	-	24	(72)	(47)
Actions propres	-	-	11	-	11	-	11
Paievements en action ***	-	-	2 415	-	2 415	-	2 415
<b>Situation au 31.03.2025</b>	<b>65 052</b>	<b>35 648</b>	<b>194 294</b>	<b>29 767</b>	<b>324 762</b>	<b>(0)</b>	<b>324 762</b>

\* concernent principalement les écarts de conversion sur la filiale australienne Oeneo Australasia pour 57k€

\*\* rachat de la quote-part des minoritaires de Millet par Oeneo

\*\*\*Cf. note 7.2 attribution gratuite d'actions

<i>En milliers d'euros</i>	Capital apporté	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total part groupe	Minoritaires	Total capitaux propres
	Note 7		Note 8				
<b>Situation au 01.04.2025</b>	<b>65 052</b>	<b>35 648</b>	<b>194 294</b>	<b>29 767</b>	<b>324 762</b>	<b>-</b>	<b>324 762</b>
Ecart de conversion*	-	-	(2 021)	-	(2 021)	-	(2 021)
Ecart actuariels	-	-	37	-	37	-	37
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	-	-	(1 984)	-	(1 984)	-	(1 984)
Résultat net				13 427	13 427	-	13 427
<b>Produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>	-	-	(1 984)	13 427	11 443	-	11 443
Affectation de résultat	-	-	29 767	(29 767)	-	-	-
Dividendes	-	-	(22 519)	-	(22 519)	-	(22 519)
Actions propres	-	-	39	-	39	-	39
Paievements en action **	-	-	698	-	698	-	698
<b>Situation au 30.09.2025</b>	<b>65 052</b>	<b>35 648</b>	<b>200 296</b>	<b>13 427</b>	<b>314 423</b>	<b>-</b>	<b>314 423</b>

\* concernent principalement les écarts de conversion sur la filiale américaine SMNAPA, à hauteur de -1 623K€

\*\*Cf. note 7.2 attribution gratuite d'actions

#### 4. Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Note	30/09/2025	30/09/2024
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>			
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>13 427</b>	<b>15 773</b>
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence		15	(18)
Elimination des amortissements et provisions		10 050	9 825
Elimination des résultats de cession et pertes et profits de dilution		(5)	(60)
Elimination des produits de dividendes		(178)	(178)
Charges et produits calculés liés aux paiements en action		698	603
<b>= Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>24 007</b>	<b>25 945</b>
Charge d'impôt	18	3 962	4 973
Coût de l'endettement financier net (1)		1 817	2 803
<b>= Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>29 786</b>	<b>33 722</b>
Impôts versés		(2 109)	(3 269)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (2)		(12 320)	(33 913)
<b>= Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>15 357</b>	<b>(3 460)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(11 170)	(6 531)
Acquisitions d'actifs financiers (3)		(2)	(1 517)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		10	426
Cessions d'actifs financiers (4)		-	1 350
Dividendes reçus		178	178
Variation des prêts et avances consentis		6	(153)
<b>= Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>(10 978)</b>	<b>(6 247)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Acquisition et cession d'actions propres		39	45
Emissions d'emprunts		3 735	2 126
Remboursements d'emprunts (5)		(1 505)	(3 828)
Intérêts financiers nets versés		(1 817)	(2 620)
<b>= Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>452</b>	<b>(4 277)</b>
Incidence de la variation des taux de change		(168)	(71)
<b>Variation de Trésorerie</b>		<b>4 663</b>	<b>(14 055)</b>
Trésorerie nette d'ouverture	20	37 642	38 229
Trésorerie nette de clôture	20	42 305	24 173

(1) Dont (0,1) M€ de charges d'intérêts liés aux contrats de location simple aux 30 septembre 2025 et 2024.

(2) Correspond au :

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/2025	30/09/2024
Incidence de la var. des stocks et en cours nets	(3 422)	(24 696)
Incidence de la var. des clients & autres débiteurs nets	765	(2 584)
Incidence de la var. des fournisseurs & autres créditeurs	(9 663)	(6 633)
<b>Incidence de la variation du BFR liée à l'activité</b>	<b>(12 320)</b>	<b>(33 913)</b>

La variation du BFR est commentée dans le rapport de gestion.

- (3) Au 30 septembre 2024, correspond à hauteur de (1 517) K€ à l'acquisition de 14.16% des titres de la société Onafis, classées en titres de participation non consolidés.
- (4) Au 30 septembre 2024, correspond à la cession des titres Bloomfield Robotics.
- (5) Dont (1,3) M€ de remboursement de dettes sur des contrats de location simple au 30 septembre 2025.

## **5. Notes aux états financiers consolidés**

### **Information générale**

Le groupe OENEO (ci-après le « Groupe ») est un acteur majeur de la filière vitivinicole, grâce à ses marques haut de gamme et innovantes. Présent dans le monde entier, le groupe couvre l'ensemble des étapes de l'élaboration du vin, avec deux divisions majeures et complémentaires :

- Le Bouchage, avec la fabrication et la commercialisation de bouchons en liège technologiques à forte valeur ajoutée avec notamment les gammes DIAM, MYTIK et SETOP,
- L'Elevage, avec des solutions haut de gamme au service des acteurs du marché des vins et spiritueux que sont les tonnelleres Seguin Moreau et Millet, les bois œnologiques Boisé, les cuves en béton allégé Galileo, et les solutions techniques d'œnologie de précision Vivelys.

### **Dénomination sociale et siège social**

OENEO – 17, rue Augier – 16100 COGNAC

### **Forme Juridique**

Société anonyme à Conseil d'administration

### **Immatriculation de la Société**

La société OENEO est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés sous le numéro 322 828 260 RCS Angoulême.

Les comptes consolidés du groupe OENEO au 30 septembre 2025 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 4 décembre 2025 et sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire.

### **Événements marquants de l'exercice**

#### Contexte économique

Le Groupe Oeneo a fait preuve d'une bonne résistance sur ce premier semestre, avec des ventes en retrait dans un contexte toujours difficile pour le marché des vins et spiritueux, à nouveau affecté par la faiblesse des vendanges 2025, le ralentissement de la consommation mondiale et un contexte économique incertain.

Le manque d'activité, notamment en Elevage, impacte mécaniquement la rentabilité opérationnelle courante, dont le recul est limité par les réorganisations et plans d'économies lancés au second semestre de l'exercice précédent, et les gains réalisés en Bouchage grâce à la bonne maîtrise des coûts matières et de production et l'amélioration de la performance industrielle.

#### Plans d'attribution gratuite d'actions

Dans le prolongement des plans triennaux de juillet 2022, arrivés à leur terme en juillet 2025, le Groupe a attribué deux plans d'attribution gratuite d'actions à échéance triennale au 24 juillet 2028 (cf. note 7.2 « Attribution gratuite d'actions »).



## Dividendes

La mise en paiement des dividendes votés par l'assemblée générale du 24 juillet 2025 est intervenue le 03 octobre 2025, pour un montant de 22,5M€.

## **A. Principes comptables, méthodes d'évaluation**

Les états financiers consolidés résumés du groupe Oeneo pour le semestre clos au 30 septembre 2025 ont été établis conformément aux dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire et sur la base des normes IFRS et des interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) telles qu'adoptées dans l'Union européenne et d'application obligatoire au 1er avril 2024.

En application de la norme IAS 34, les notes explicatives incluses dans les présents états financiers dits résumés ont pour objectifs :

- de mettre à jour les informations comptables et financières contenues dans les derniers comptes consolidés publiés au 31 mars 2025.
- d'apporter des informations comptables et financières nouvelles sur des éléments significatifs intervenus dans la période.

Ainsi, les notes présentées portent sur les événements et transactions significatifs du semestre et doivent être lues en liaison avec les états financiers consolidés au 31 mars 2025.

Elles sont, en effet, indissociables de l'information présentée dans les états financiers consolidés inclus dans le Rapport financier annuel du Groupe publié au titre de l'exercice 2024-2025 et disponible sur le site du groupe [www.oeneo.com](http://www.oeneo.com)

**Les normes suivantes sont applicables à compter du 1er avril 2025 sur l'information financière présentée :**

- Amendements à IAS 21 – Absence de convertibilité d'une devise étrangère

Ces amendements n'ont pas d'impact significatif sur l'information financière présentée.

**Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ne sont pas applicables au 30 septembre 2025 et n'ont pas été adoptées par anticipation :**

- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 – Contrat d'achat d'énergie renouvelable
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 – Classification et évaluation des instruments financiers
- Améliorations annuelles – IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7
- IFRS 18 – Présentation et informations à fournir dans les états financiers
- IFRS 19 – Informations à fournir par les filiales sans obligation d'information publique.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés résumés au 30 septembre 2025 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 mars 2025.

## **1) Gestion des risques**

### **- Risque de liquidité**

Le financement du groupe OENEO est réalisé dans le cadre d'une politique de groupe mise en œuvre par la direction financière. La gestion de trésorerie des sociétés françaises est centralisée au siège. Pour les sociétés étrangères, la gestion de trésorerie est effectuée localement en liaison avec le siège, dont l'autorisation est nécessaire pour toute mise en place de financements significatifs.

Dans le cadre du respect des dispositions législatives et réglementaires, un mécanisme d'équilibrage de la trésorerie bénéficie à toutes les filiales européennes de manière à centraliser les excédents et à couvrir leurs besoins respectifs aux meilleures conditions. Certaines filiales installées à l'étranger se financent aussi localement.

Au 30 septembre 2025, le Groupe a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité (cf. Note 9) et considère, au regard notamment de la bonne tenue de ses covenants bancaires et du renouvellement de son financement syndiqué, signé le 30 octobre 2025, être en mesure de faire face à ses échéances à venir, dans un horizon de 12 mois de la publication de ces documents.

### **- Risque de taux**

Les instruments financiers utilisés sont adossés aux différents moyens d'endettement (emprunts / concours bancaires). Le groupe applique les principes comptables de la comptabilité de couverture.

La dette du groupe OENEO libellée à taux variable représente 94,23 % de la dette globale.

Sensibilité au risque de taux (cf. également note 9) :

La dette à taux variable est indexée sur l'Euribor 3 mois pour la partie libellée en EUR et le SOFR 1 mois pour la partie en USD. Une évolution de -1,00% / +1,00% des taux d'intérêts impacterait respectivement le résultat financier de 973 K€ (gain) à (973) K€ (perte).

### **- Risque de crédit et de contrepartie**

La Société ne réalise des opérations de couverture qu'avec des institutions bancaires de premier plan.

L'exposition maximale au risque de crédit concerne principalement les créances clients. Cependant, en raison du nombre important de clients et de leur implantation internationale, il n'y a pas de concentration du risque de crédit.

### **- Risque de change**

Le Groupe gère de manière centralisée son exposition au risque de change afin de réduire sa sensibilité à des variations défavorables des cours de change, en mettant en place des couvertures par le biais d'opérations à terme et d'achat d'options d'achat ou de vente de devises. De ce fait, l'exposition du groupe est maîtrisée.

Au 30 septembre 2025, l'endettement en EUR représente 94,97 % de l'endettement du Groupe, il était de 96,44 % au 31 mars 2025.

Le groupe OENEO est exposé au risque d'évolutions défavorables des cours de change, tant sur ses actifs (dans les filiales hors zone euro) que sur ses opérations commerciales (risque transactionnel). Le risque de change fait l'objet d'un suivi par la direction financière du Groupe. Au 30 septembre 2025, la position des principales créances et dettes susceptibles d'être impactées par l'évolution des cours de change est de 14,4 M€. Une variation de +/- 10% des cours de change se traduirait par un impact de +/- 0,80 % sur ces en-cours.

Seule la direction financière du Groupe peut autoriser la conclusion des opérations de couverture pour des montants pouvant affecter les états financiers consolidés.

#### **- Risque sur actions**

Les valeurs mobilières inscrites au bilan du Groupe sont constituées de comptes à terme rémunérés ou de SICAV de trésorerie acquises ponctuellement.

Depuis le 6 juillet 2010, le Groupe a confié la mise en œuvre d'un contrat de liquidité à la société de Bourse Gilbert Dupont, qui porte sur 23 801 actions d'autocontrôle au 30 septembre 2025.

Suite à l'attribution définitive, en juillet 2025, des actions relatives aux plans d'attribution gratuite d'actions mis en place en juillet 2022 et juillet 2024, l'autocontrôle total du Groupe est passé de 995 421 actions au 31 mars 2025 à 711 565 actions au 30 septembre 2025, soit 1,09 % de son capital.

En conséquence, le Groupe est faiblement exposé au « risque sur actions ».

#### **- Risque sur matières premières**

Le Groupe est soumis à un risque matières premières sur l'ensemble de ses achats de chêne liège et chêne qualité tonnellerie. Ce risque fluctue principalement, pour l'activité Bouchage, en fonction des quantités des récoltes annuelles qui impactent l'offre sur le marché, et de l'organisation spécifique à chacun des pays du bassin méditerranéen dans lesquels se réalisent les approvisionnements. Dans une moindre mesure, ce risque est présent pour l'activité Tonnellerie qui doit composer avec un marché en hausse régulière et partiellement plus structuré (en France notamment avec la gestion du parc forestier par l'ONF). N'existant pas de possibilité de se couvrir contre l'augmentation des prix dans ces marchés, les deux divisions s'appuient sur l'élargissement de leurs sources d'approvisionnement et la mise en place de relations et partenariats à long terme pour réduire leur risque.

#### **- Autres risques**

Le groupe a remis à jour sa cartographie des risques de corruption au cours de l'exercice 2021/2022 et sa cartographie des risques opérationnels au cours du premier semestre de l'exercice 2025/2026. L'ensemble des risques recensés fait l'objet :

- d'un dispositif en place ;
- d'un plan d'action en cours ou identifié.

Ces risques ont été jugés comme ne présentant pas d'incidences opérationnelles significatives.

Les autres risques, dont les risques liés au changement climatique, sont décrits dans le § « Facteurs de risque et gestion des risques » du rapport de gestion 2024/2025.

## **2) Estimations et jugements comptables déterminants**

Les comptes des sociétés consolidées, établis selon les règles comptables en vigueur dans leurs pays respectifs, sont retraités afin d'être en conformité avec les principes comptables du Groupe.

La préparation des états financiers conformément aux IFRS nécessite de retenir certaines estimations comptables déterminantes. La direction est également amenée à exercer son jugement lors de l'application des méthodes comptables du Groupe. Les domaines pour lesquels les enjeux sont les plus élevés en termes de jugement ou de complexité ou ceux pour lesquels les hypothèses et les estimations sont significatives au regard des états financiers consolidés sont exposés en notes 1 « Ecart d'acquisition », 7.2 Attribution d'actions gratuites, 11 « Provisions pour risques et charges » et 12 « Autres passifs courants et non courants ».

Dans le cadre du processus d'établissement des comptes consolidés, l'évaluation de certains soldes du bilan ou du compte de résultat nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations. Ces hypothèses, estimations ou appréciations sont établies sur la base d'informations ou situations existant à la date d'arrêté des comptes, qui peuvent se révéler, dans le futur, différentes de la réalité.

Les jugements, estimations, hypothèses utilisées pour la clôture des comptes semestriels sont les mêmes que pour les comptes annuels à l'exception :

- de la charge d'impôt du Groupe qui est déterminée sur la base d'un taux d'impôt estimé au titre de l'exercice 2025/2026 (cf. note 18 Ventilation de l'impôt au compte de résultat),
- des plans d'actions soumis à des conditions de performance (cf. note 7.2 Attribution d'actions gratuites),
- de la provision pour engagements de retraite (cf. note 10 Engagements envers le personnel), avec un taux d'actualisation de 3,72% au 30 septembre 2025 (contre 3,20% 31 mars 2025).

## B. Informations relatives au périmètre de consolidation

### Sociétés dans le périmètre de consolidation au 30 septembre 2025

Société	Pays	Méthode de consolidation	Septembre 2025		Mars 2025	
			% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	% d'intérêt
OENEO	France	Globale	Mère	Mère	Mère	Mère
Sabate South Africa	Afrique du Sud	Globale	100	100	100	100
Enodev Argentina S.A.	Argentine	Globale	100	100	100	100
Oeneo Australasia	Australie	Globale	100	100	100	100
Diam Closures PTY	Australie	Globale	100	100	100	100
Industrial Oeneo Sudamericana	Chili	Globale	100	100	100	100
Vivelys Chile SpA	Chili	Globale	100	100	100	100
Diam Corchos SA	Espagne	Globale	100	100	100	100
Discosaga	Espagne	Mise en équivalence	50	50	50	50
Vallegrande (ex Piedade Corchos)	Espagne	Globale	100	100	100	100
Diam Closures USA	Etats-Unis	Globale	100	100	100	100
Seguin Moreau Napa Cooperage	Etats-Unis	Globale	100	100	100	100
Vivelys USA – Oenodev, Inc.	Etats-Unis	Globale	100	100	100	100
Diam Bouchage	France	Globale	100	100	100	100
Sambois	France	Globale	100	100	100	100
Seguin Moreau & C°	France	Globale	100	100	100	100
Boisé France	France	Globale	100	100	100	100
Diam France	France	Globale	100	100	100	100
Vivelys SAS	France	Globale	100	100	100	100
SETOP	France	Globale	100	100	100	100
Société de Transformation Argonnaise du Bois	France	Non intégrée	0	0	100	100
Galileo	France	Globale	100	100	100	100
Hegemoak	France	Globale	100	100	100	100
DGS – Diam Global Services, S.A. (ex. Piedade SA)	Portugal	Globale	100	100	100	100
Diam Portugal (ex. Pietec)	Portugal	Globale	100	100	100	100
Tonnellerie Millet	France	Globale	100	100	100	100
Seguin Moreau Ronchamp	France	Globale	100	100	100	100

## C. Variations de périmètre au 30 septembre 2025

La société STAB a fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine avec sa société mère Seguin Moreau & C° en date du 20/05/2025.

## D. Notes aux états financiers

### NOTE 1 : Écarts d'acquisition

#### Écarts d'acquisition positifs nets - Bouchage

Au 30 septembre 2025, l'écart d'acquisition net s'élève à 31 792 K€, sans variation par rapport au 31 mars 2025.

#### Écarts d'acquisition positifs nets - Elevage

Au 30 septembre 2025, l'écart d'acquisition net comptable s'élève à 15 623 K€ contre 15 660 K€ au précédent exercice. La variation de l'écart d'acquisition s'explique principalement par :

- un effet de change négatif de 65 K€ portant sur l'écart d'acquisition constaté en US Dollar suite au rachat de Fine Northern Oak par Seguin Moreau Napa Cooperage.

#### Test de dépréciation

Les écarts d'acquisition sont affectés aux unités génératrices de trésorerie (UGT) du groupe.

Ces UGT constituent les deux secteurs opérationnels, à savoir Bouchage et Elevage tels que défini par la norme IFRS 8.

Le groupe effectue des tests de dépréciation des écarts d'acquisition (goodwill) au niveau des unités génératrices de trésorerie chaque année en utilisant des projections de trésorerie. Ces tests sont effectués en fin d'année.

Les tests de perte de valeur au 31 mars 2025 avaient montré qu'aucune dépréciation des goodwill n'était nécessaire à la clôture.

Au 30 septembre 2025, le Groupe estime que les hypothèses retenues pour déterminer la valeur recouvrable des goodwill au 31 mars 2025 n'ont pas connu d'évolutions nécessitant de procéder à de nouveaux tests de dépréciation sur la période.

### NOTE 2 : Immobilisations et amortissements

<i>En milliers d'euros</i>	Immobilisations - Valeurs nettes			Total
	Incorporelles	Corporelles	Financières	
<b>Valeur au 31 Mars 2025</b>	<b>7 498</b>	<b>143 599</b>	<b>4 302</b>	<b>155 399</b>
Augmentations - en valeur brute (1)	274	8 402	45	8 721
Résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	(15)	(15)
Cessions - en valeur nette	-	(6)	(50)	(56)
Dotations aux amortissements et provisions	(779)	(9 435)	-	(10 214)
Reprises de provisions	63	73	-	136
Reclassements	37	361	-	398
Variations de change	(115)	(563)	-	(677)
Variation non-cash IFRS 16 (2)	-	1 415	-	1 415
<b>Valeur au 30 Septembre 2025</b>	<b>6 978</b>	<b>143 846</b>	<b>4 283</b>	<b>155 108</b>

- (1) Ces montants incluent notamment du matériel et des installations industriels majoritairement pour l'activité Bouchage. La variation des augmentations des immobilisations par rapport à celle présentée au TFT est liée à la variation des avances et acomptes sur immobilisation.
- (2) Ce poste comprend les droits d'utilisation sur les nouveaux contrats de la période.

Les droits d'utilisation sont comptabilisés au poste « immobilisations corporelles ». Les amortissements de la période sont de 1,3 M€, présentés sur la ligne « dotations aux amortissements et provisions », portant la valeur nette des droits d'utilisation à 5,5 M€ au 30 septembre 2025.

### NOTE 3 : Autres actifs courants

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2025	Mars 2025
Prêts, cautionnements	66	66
Charges constatées d'avance	3 718	2 377
<b>Total des autres actifs courants</b>	<b>3 784</b>	<b>2 443</b>

L'augmentation des charges constatées d'avance correspond notamment aux primes d'assurances réglées au 1<sup>er</sup> semestre pour la totalité de l'exercice.

### NOTE 4 : Stocks et en-cours

<i>En milliers d'euros</i>	Matières premières	En-cours	Produits finis et marchandises	Total
<b>Valeurs nettes au 31 Mars 2024</b>	<b>114 657</b>	<b>11 202</b>	<b>37 154</b>	<b>163 013</b>
Variations de l'exercice	9 998	(336)	(2 083)	7 579
Dot. / Rep. aux provisions	(201)	(341)	(576)	(1 118)
<b>Solde net à la clôture</b>	<b>124 454</b>	<b>10 525</b>	<b>34 495</b>	<b>169 474</b>
Valeurs brutes	125 019	11 363	35 735	172 117
Provisions	(565)	(838)	(1 240)	(2 643)
<b>Valeurs nettes au 31 Mars 2025</b>	<b>124 454</b>	<b>10 525</b>	<b>34 495</b>	<b>169 474</b>
Variations de l'exercice	4 334	(2 515)	21	1 840
Dot. / Rep. aux provisions	(278)	(35)	142	(171)
<b>Solde net à la clôture</b>	<b>128 510</b>	<b>7 975</b>	<b>34 658</b>	<b>171 143</b>
Valeurs brutes	129 353	8 848	35 756	173 957
Provisions	(843)	(873)	(1 098)	(2 814)
<b>Valeurs nettes au 30 Septembre 2025</b>	<b>128 510</b>	<b>7 975</b>	<b>34 658</b>	<b>171 143</b>

L'augmentation des stocks sur le semestre est le reflet :

- D'une augmentation sensible des stocks de matières premières sur la division Bouchage, renforçant ainsi ses niveaux de couverture à un moment où la matière devient plus accessible.
- Partiellement compensée par une diminution des stocks de matières premières sur la division Elevage en lien avec le ralentissement de l'activité.

## NOTE 5 : Clients et autres débiteurs

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Septembre 2025</b>	<b>Mars 2025</b>
Fournisseurs débiteurs	1 902	2 147
Clients et comptes rattachés	70 664	73 663
Créances sociales et fiscales	4 552	3 935
Autres créances	2 426	2 353
Provisions	(864)	(880)
<b>Total des clients et autres débiteurs</b>	<b>78 680</b>	<b>81 217</b>

La diminution des encours clients s'explique essentiellement par le recul de l'activité, particulièrement marqué dans la division Elevage.

## NOTE 6 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie nette est détaillée dans la note 20 – Détail de la trésorerie nette et de l'endettement financier.

La trésorerie active s'élève à 47 109 K€ au 30 septembre 2025.

## NOTE 7 : Capital apporté

### 7.1 Composition du capital apporté

Au 30 septembre 2025, le capital apporté de OENEO est de 65 052 K€. Il se compose de 65 052 474 actions, d'un nominal de 1 euro. Son montant est inchangé par rapport au 31 mars 2025.

### 7.2 Attribution gratuite d'actions

#### Plan n°21 du 14 juin 2022

La totalité des 5 000 actions attribuées gratuitement à un cadre dirigeant à la mise en place du plan ont été définitivement attribuées au terme de la période triennale, soit le 14 juin 2025.

La juste valeur du plan n°21 mis en place en 2022 ressortait à 68 K€ au 31 mars 2025. Compte tenu du débouclage du plan au cours du 1er semestre, une charge nette de (5) K€ est constatée au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres.

#### Plan n°22 du 27 juillet 2022

Sur les 406 400 actions attribuées gratuitement aux cadres dirigeants et collaborateurs à la mise en place du plan, 77 090 actions ont été définitivement attribuées au terme de la période triennale, soit le 27 juillet 2025.

La juste valeur du plan n°22 mis en place en 2022 ressortait à 1 039 K€ au 31 mars 2025. Compte tenu du débouclage du plan au cours du 1er semestre, une charge nette de (109) K€ est constatée au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres.

#### Plan n°23 du 27 juillet 2022

Sur les 632 500 actions attribuées gratuitement aux cadres dirigeants à la mise en place du plan, 126 500 actions ont été définitivement attribuées au terme de la période triennale, soit le 27 juillet 2025.



La juste valeur du plan n°23 mis en place en 2022 ressortait à 1 696 K€ au 31 mars 2025. Compte tenu du débouclage du plan au cours du 1er semestre, une charge nette de (187) K€ est constatée au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres.

#### Plan n°24 du 25 juillet 2024

Sur les 85 650 actions attribuées gratuitement aux cadres dirigeants et collaborateurs à la mise en place du plan, 71 403 actions ont été définitivement attribuées au terme de la période d'acquisition d'un an, soit le 25 juillet 2025. Les actions concernant les non-résidents, soient 12 431 actions, seront attribuées au terme d'une période d'acquisition de deux ans, soit le 25 juillet 2026.

La juste valeur, à échéance, du plan n°24 mis en place en 2024 ressort à 844 K€ contre 823 K€ au 31 mars 2025. Compte tenu du débouclage du plan en partie au cours du 1er semestre et des hypothèses retenues au 30 septembre 2025, une charge nette de (274) K€ est constatée au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres.

#### Plan n°25 du 24 juillet 2025

Des actions ont été attribuées gratuitement aux cadres dirigeants et collaborateurs (702 000 actions). L'attribution des actions, soumise à conditions de performance et de sur-performance, sera définitive au terme d'une période de trois ans, soit le 24 juillet 2028.

La juste valeur, à échéance, du plan n°25 mis en place en 2025 ressort à 1 397 K€. Compte tenu des hypothèses retenues au 30 septembre 2025, une charge nette de (87) K€ est constatée au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres.

#### Plan n°26 du 24 juillet 2025

Des actions ont été attribuées gratuitement aux cadres dirigeants et collaborateurs (300 600 actions). L'attribution des actions, soumise à conditions de performance et de sur-performance, sera définitive au terme d'une période de trois ans, soit le 24 juillet 2028.

La juste valeur, à échéance, du plan n°26 mis en place en 2025 ressort à 610 K€. Compte tenu des hypothèses retenues au 30 septembre 2025, une charge nette de (38) K€ est constatée au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres.

Les variations de juste valeur (hors forfait social) des plans 21 à 26 ont un impact de (700) K€ sur le résultat de la période et de 700 K€ sur les réserves consolidées (Cf 3. Tableau de variations des capitaux propres consolidés).

	Actions gratuites (unité)
<b>Au 31 Mars 2024</b>	<b>86 764</b>
Attribuées	85 650
Distribuées	(3 900)
Caduques	(402)
Autres (2)	123 202
<b>Au 31 Mars 2025</b>	<b>291 314</b>
Attribuées	1 002 600
Distribuées	(279 993)
Caduques (1)	(500)
Autres (2)	(750 340)
<b>Au 30 Septembre 2025</b>	<b>263 081</b>

(1) Correspond à l'impact des départs et renoncement de droits

(2) Correspond à l'impact des révisions des conditions de performance hors marché

Au 30 septembre 2025, le nombre potentiel d'actions attribuées gratuitement serait de 1 015 300 si l'atteinte de l'ensemble des objectifs de performance et de sur-performance était retenue.

## NOTE 8 : Réserves et report à nouveau

<i>En milliers d'euros</i>	Réserve légale	Réserve de consolidation Groupe	Réserve de conversion Groupe	Total part du Groupe
<b>Solde au 31 Mars 2024</b>	<b>6 209</b>	<b>177 689</b>	<b>1 440</b>	<b>185 338</b>
Ecart de conversion	-	-	68	68
Ecart actuariel net d'impôt	-	7	-	7
Autres instruments financiers	-	-	-	-
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>6 209</b>	<b>177 696</b>	<b>1 508</b>	<b>185 413</b>
Affectation de résultat	-	28 850	-	28 850
Dividendes	-	(22 421)	-	(22 421)
Titres d'autocontrôle et paiements en action	-	2 426	-	2 426
Variation de périmètre	-	24	-	24
<b>Solde au 31 Mars 2025</b>	<b>6 209</b>	<b>186 577</b>	<b>1 508</b>	<b>194 294</b>
Ecart de conversion	-	-	(2 021)	(2 021)
Ecart actuariel net d'impôt	-	37	-	37
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>6 209</b>	<b>186 614</b>	<b>(512)</b>	<b>192 310</b>
Affectation de résultat	-	29 767	-	29 767
Dividendes	-	(22 519)	-	(22 519)
Titres d'autocontrôle et paiements en action	-	737	-	737
<b>Solde au 30 Septembre 2025</b>	<b>6 209</b>	<b>194 599</b>	<b>(512)</b>	<b>200 296</b>

## NOTE 9 : Emprunts et dettes financières

### 9.1 Ventilation des emprunts et dettes financières selon la nature du financement

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2025	Mars 2025
Dettes bancaires > 1 an (a)	30 229	30 260
Contrats de location simple (c)	3 569	3 042
Autres dettes financières (e)	291	366
<b>Emprunts et dettes financières - Non Courant</b>	<b>34 089</b>	<b>33 667</b>
Dettes bancaires < 1 an (a)	61 811	58 322
Contrats de location simple (c)	2 091	2 182
Autres dettes financières (e)	464	567
Concours bancaires < 1 an (f)	4 804	1 775
<b>Emprunts et dettes financières - Courant</b>	<b>69 170</b>	<b>62 846</b>
<b>Total des emprunts et dettes financières</b>	<b>103 259</b>	<b>96 513</b>

Ils se décomposent en :

#### **a) Dettes bancaires**

Le groupe dispose de 92,0 M€ d'emprunts auprès d'établissements bancaires répartis comme suit :

- 86,0 M€ au titre du financement syndiqué mis en place fin mars 2020<sup>1</sup> ;
- 4,2 M€ concernant la ligne court terme de la société Seguin Moreau Napa Cooperage ;
- 0,3 M€ au titre du financement d'un bâtiment industriel situé à Aire sur l'Adour, débloqué en février 2025 ;
- 1,5 M€ concernant la ligne court terme de la société Diam Portugal.

Au 30 septembre 2025, les seuls covenants bancaires auxquels le Groupe est soumis sont relatifs à :

- la dette syndiquée OENEO<sup>1</sup>, mise en place au 31 mars 2020. Les covenants relatifs à cette dette syndiquée sont calculés une fois par an et impactent les niveaux de marge applicable sur la dette pour l'année suivante ;
- ainsi que la ligne court terme aux Etats-Unis : ceux-ci sont respectés au 30 septembre 2025.

Le Groupe a conclu, post clôture du 30/09/2025, un nouveau crédit syndiqué, d'un montant de 180,0 M€ dédié au refinancement de la dette financière existante (cf Note 26).

#### **b) Contrats de location simple**

À la suite de l'entrée en vigueur de la norme IFRS 16 – Contrats de location, il a été reconnu une dette issue des contrats de location simple, portant principalement sur des locaux occupés et des équipements utilisés par le Groupe, à hauteur de 6,2 M€ au 1er avril 2020. A fin septembre 2025, cette dette s'établit à 5,7 M€.

#### **c) Instruments financiers**

Néant

#### **d) Autres dettes financières**

Au 30 septembre 2025, les autres dettes financières représentent 0,8 M€ et sont essentiellement composées d'une dette concernant l'intégration des sociétés du groupe PIEDADE, pour 0,5 M€

---

<sup>1</sup> En France, le Groupe dispose, dans le cadre du refinancement de sa dette syndiquée, d'une enveloppe de 86,0 M€ au total qui se décompose de la façon suivante :

- Tranche A2 : 6,0 M€ remboursable annuellement, à échéance décembre 2025 ;
- Tranche B2 : 30,0 M€ remboursable in fine, à échéance décembre 2026 ;
- Revolving Crédit Facility d'un maximum de 50,0 M€, à tirer en EUR 5, et à échéance du 09 décembre 2025.

auprès d'IAPMEI (Agence portugaise pour la compétitivité et l'innovation), ainsi que les intérêts courus pour un montant de 0,3 M€.

### e) Concours bancaires courants<sup>2</sup>

Au 30 septembre 2025, les concours bancaires représentent un montant total de 4,8 M€ et sont essentiellement composés de découverts chez Oeneo pour 1,7 M€, chez DIAM Portugal pour 1,9 M€, chez DGS – Diam Global Services pour 1,0 M€ ainsi que chez Diam Bouchage pour 0,2 M€.

## 9.2 Echancier des dettes financières

L'échéancier des dettes financières inscrites au bilan est le suivant :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Septembre 2025</b>	<b>Mars 2025</b>
Dettes à moins d'un an	69 170	62 846
Dettes de 1 à 5 ans	34 089	33 667
<b>Total des emprunts et dettes financières</b>	<b>103 259</b>	<b>96 513</b>

## 9.3 Répartition par nature de taux

La répartition par nature de taux des emprunts et dettes financières est la suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Septembre 2025</b>		
	<b>Zone euro</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
Taux fixe	5 017	945	5 962
Taux variable	93 047	4 250	97 297
<b>Total par taux</b>	<b>98 064</b>	<b>5 195</b>	<b>103 259</b>

La position nette de la dette à taux variable est la suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Septembre 2025</b>	<b>Mars 2025</b>
Niveau de dette à taux variable MLT	30 290	30 366
Niveau de dette à taux variable CT	67 007	59 859
<b>Total dettes à taux variable</b>	<b>97 297</b>	<b>90 225</b>
<b>Position nette après gestion</b>	<b>97 297</b>	<b>90 225</b>

## 9.4 Répartition par devise

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Septembre 2025</b>	<b>Mars 2025</b>
EUR	98 064	93 080
USD	5 059	3 381
AUD	35	12
Autres	101	40
<b>Total</b>	<b>103 259</b>	<b>96 513</b>

<sup>2</sup> Au 30 septembre 2025, le Groupe dispose en Espagne de deux lignes non utilisées :

- une ligne d'affacturage du poste clients, pour un montant total de 7,5 M€ au taux de EURIBOR 1 mois plus marge ;
- une ligne d'escompte (ou reverse factoring) négociée à hauteur de 18,0 M€.

## NOTE 10 : Engagements envers le personnel

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Septembre 2025</b>	<b>Mars 2025</b>
Provisions pour engagements de retraite	2 227	2 211
Provisions pour médailles du travail	144	145
<b>Total des engagements envers le personnel</b>	<b>2 371</b>	<b>2 356</b>

L'impact en compte de résultat sur l'exercice des engagements envers le personnel s'élève à (90)K€.

Le taux d'actualisation a évolué à la hausse au 30 septembre 2025 (3,72 % contre 3,20% au 31 mars 2025, l'impact en réserves des écarts actuariels (application de la norme IAS 19 Révisé) des engagements de retraites envers le personnel s'élève à (58) K€ avant impôts.

Le tableau suivant présente une étude de sensibilité pour le régime d'indemnités de fin de carrière au taux d'actualisation sur la dette actuarielle des entités françaises.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Au 30 septembre 2025</b>
<b>Impact de la variation du taux sur la dette actuarielle</b>	
Diminution de 0,20%	33
Augmentation de 0,20%	(35)

## NOTE 11 : Provisions pour risques et charges

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Note</b>	<b>Mars 2025</b>	<b>Dotations</b>	<b>Reprises utilisées</b>	<b>Septembre 2025</b>
Risques divers		17	-	-	17
<b>Total des provisions non courantes</b>		<b>17</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17</b>
Litiges	(a)	692	22	(53)	661
Restructurations		69	-	(61)	8
<b>Total des provisions courantes</b>		<b>760</b>	<b>22</b>	<b>(114)</b>	<b>669</b>

Note (a) : Le Groupe provisionne de manière systématique tout litige avec un tiers dès lors que celui-ci est d'ordre légal ou contractuel (responsabilité civile pour les dommages causés à autrui ou non-satisfaction d'une obligation contractuelle antérieure à la date de clôture, même si ces dommages sont découverts postérieurement à cette date de clôture). Les litiges, en particulier ceux relatifs aux clients, font l'objet d'une procédure qui permet leur identification et leur suivi individualisé.

Les provisions constituées comprennent tout d'abord les indemnités éventuelles ou les coûts de réparation du préjudice subis par les clients, pour les montants que le Groupe estime pouvoir avoir à supporter in fine suite à une transaction ou à un jugement, et en prenant en compte l'évolution des taux de change. Elles comprennent également les contentieux envers le personnel

et les frais annexes qui pourraient être engagés : honoraires d'avocats ou d'experts, frais de procédure. Pour chaque litige, le Groupe prend en compte la prise en charge possible des litiges par son assureur. Le niveau des provisions est réajusté en fonction des dernières informations disponibles à chaque clôture.

Au 30 septembre 2025, les provisions constituées concernent des litiges dans les divisions opérationnelles.

## NOTE 12 : Autres passifs courants et non courants

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Septembre 2025</b>	<b>Mars 2025</b>
Produits constatés d'avance (1)	8 460	8 692
<b>Total des autres passifs non courants</b>	<b>8 460</b>	<b>8 692</b>
Produits constatés d'avance (1)	261	205
Dettes d'impôt	2 858	2 243
<b>Total des autres passifs courants</b>	<b>3 119</b>	<b>2 448</b>

(1) Le poste « produits constatés d'avance » est constitué essentiellement de subventions d'investissement comptabilisées par Diam Corchos et Diam France, à hauteur de 7,4 M€.

## NOTE 13 : Chiffres d'affaires

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Septembre 2025</b>	<b>Septembre 2024</b>	<b>Variation</b>
France	42 669	46 507	(3 838)
Export	97 599	106 519	(8 920)
<b>Total du chiffre d'affaires</b>	<b>140 268</b>	<b>153 026</b>	<b>(12 758)</b>

## NOTE 14 : Charges externes

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Septembre 2025</b>	<b>Septembre 2024</b>
Locations et charges locatives	(605)	(622)
Rémunération d'intermédiaires & honoraires	(4 106)	(4 545)
Autres charges externes (dont énergie)	(3 716)	(4 439)
Sous-traitance générale et personnel extérieur	(3 743)	(4 302)
Entretien et réparations	(4 715)	(4 468)
Primes d'assurance	(1 776)	(2 186)
Etudes et recherches, divers documentation	(923)	(751)
Publicité, publication, relations publiques	(1 059)	(1 126)
Transport de biens et marchandises	(3 916)	(4 279)
Déplacements, missions et réceptions	(1 288)	(1 155)
Frais postaux et de télécommunications	(272)	(293)
Services bancaires et assimilés	(155)	(146)
<b>Total des charges externes</b>	<b>(26 272)</b>	<b>(28 311)</b>

La diminution des charges externes s'explique par le ralentissement de l'activité et l'attention portée à la maîtrise des coûts, particulièrement dans la division Elevage.

## NOTE 15 : Charges de personnel

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2025	Septembre 2024
Salaires et traitements (1)	(21 356)	(21 101)
Charges sociales	(8 105)	(8 052)
Participations des salariés	(557)	(961)
Provisions engagements de retraites	(31)	35
<b>Total des charges de personnel</b>	<b>(30 048)</b>	<b>(30 078)</b>

La diminution des charges de personnel liée aux restructurations effectuées dans la division Elevage a été compensée par le renforcement des structures managériales Bouchage et Holding.

(1) Au 30 septembre 2025, ce montant inclut une charge IFRS 2 (hors forfait social) de (700) K€, contre une charge de (603) K€ au 30 septembre 2024.

Effectif moyen :

	Septembre 2025	Septembre 2024	Variation	
			en nombre	en %
Effectif moyen	1 133	1 200	(67)	-6%

La variation des effectifs provient essentiellement de la diminution des effectifs de production dans la division Elevage.

## NOTE 16 : Autres produits et charges opérationnels non courants

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2025	Septembre 2024
Litiges (1)	-	(346)
Restructurations (2)	(208)	(442)
Plus et moins-values sur cession d'immobilisations (3)	5	144
Autres (4)	123	57
<b>Total des autres produits et charges opérationnels non courants</b>	<b>(80)</b>	<b>(588)</b>

(1) Intègre sur l'exercice précédent les frais de litiges avec des tiers.

(2) Correspond à la réorganisation industrielle de la division Elevage en France et aux USA  
En 2024, correspond à la réorganisation commerciale de la division Bouchage au Portugal.

(3) Inclut des produits de cessions d'immobilisations, principalement pour la division Élevage en 2024.

(4) Correspond à des reprises de charges des exercices précédents.

Les variations des provisions pour risques et charges sont détaillées en note 11.

## NOTE 17 : Coût de l'endettement et Autres produits et charges financiers

Le coût de l'endettement financier net est passé de 2,8M€ au 30 septembre 2024 à 1,8M€ au 30 septembre 2025, en raison de la baisse de l'Euribor et de l'amortissement d'une partie de la dette en décembre 2024.

### Autres produits et charges financiers

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Septembre 2025</b>	<b>Septembre 2024</b>
Provisions risques et charges financiers	(33)	(45)
Provisions sur actifs financiers	-	(1)
Autres charges financières nettes	(27)	(15)
Autres produits financiers nets (1)	702	590
<b>Total des autres produits et charges financiers hors change</b>	<b>641</b>	<b>529</b>
Gains de change	240	188
Pertes de change	(1 158)	(288)
<b>Résultat des opérations de change (2)</b>	<b>(918)</b>	<b>(100)</b>
<b>Total des autres produits et charges financiers</b>	<b>(278)</b>	<b>429</b>

(1) Au 30 septembre 2025, ces opérations incluent des dividendes reçus de participations minoritaires et le produit de placements de trésorerie (SICAV majoritairement).

(2) Au 30 septembre 2025, le résultat de change résulte essentiellement de l'évolution défavorable des parités EUR/USD et EUR/CLP au cours du semestre, partiellement compensée par l'évolution favorable du cours de l'AUD.

## NOTE 18 : Ventilation de l'impôt au compte de résultat

La charge d'impôt sur le résultat est comptabilisée au titre de chaque période intermédiaire sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel moyen pondéré attendu pour la totalité de la période annuelle.

Au 30 septembre 2025, ce taux d'impôt annuel moyen pondéré (impôt rapporté au résultat avant impôt) a été estimé à 23%.

## NOTE 19 : Résultats par action

### 19.1 Instruments dilutifs

Au 30 septembre 2025, le nombre de titres pouvant donner accès au capital est le suivant :

	<b>Nombre de titres</b>	<b>Ouvrant droit à nombre de titres</b>
Actions *	64 052 820	64 052 820
Actions gratuites	262 842	262 842
<b>Total</b>	<b>64 315 662</b>	<b>64 315 662</b>

\* Le nombre d'actions indiqué ne tient pas compte des actions d'autocontrôle.



## 19.2 Résultat par action

Le niveau de résultat pris en compte est celui revenant à l'entreprise consolidante à savoir le Résultat net – part du Groupe. Le résultat de base par action est obtenu en divisant le résultat part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Septembre 2025</b>	<b>Septembre 2024</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé - Part du groupe	13 427	15 755
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	64 198 592	64 056 719
Résultat de base par action de l'ensemble consolidé (€ par action)	0,21	0,25

## 19.3 Résultat dilué par action

Le niveau de résultat pris en compte est le Résultat net – part du Groupe. Le nombre moyen pondéré d'actions est ajusté de l'impact maximal de la conversion des instruments dilutifs en actions ordinaires.

Les instruments dilutifs sont les instruments qui donnent droit à un accès différé au capital de la société consolidante et dont l'émission future éventuelle en actions ordinaires se traduit par une diminution du bénéfice par action.

Pour le calcul, sont retenus l'ensemble des instruments dilutifs émis par la société consolidante, quel que soit leur terme.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Septembre 2025</b>	<b>Septembre 2024</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé - Part du groupe	13 427	15 755
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour le calcul du résultat dilué par action	64 476 059	64 198 371
Résultat dilué par action de l'ensemble consolidé (€ par action)	0,21	0,25

## NOTE 20 : Détail de la trésorerie nette et de l'endettement financier

### 20.1 Détail de la trésorerie nette

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Note</i>	<b>Septembre 2025</b>	<b>Mars 2025</b>
Comptes bancaires		7 549	9 890
<b>Sous-total Disponibilités</b>		<b>7 549</b>	<b>9 890</b>
Valeurs mobilières de placement - brut		39 560	29 528
<b>Rubriques actives de trésorerie</b>	<b>6</b>	<b>47 109</b>	<b>39 417</b>
Concours bancaires et intérêts courus liés		(4 804)	(1 775)
<b>Rubriques passives de trésorerie</b>	<b>9</b>	<b>(4 804)</b>	<b>(1 775)</b>
<b>Trésorerie nette</b>		<b>42 305</b>	<b>37 642</b>

## 20.2 Détail de l'endettement financier net

<i>En milliers d'euros</i>	Note	Septembre 2025	Mars 2025
Dettes bancaires		(92 040)	(88 582)
Concours bancaires		(4 804)	(1 775)
Contrats de location simple		(5 660)	(5 224)
Autres dettes financières		(755)	(933)
<b>Dettes financières brutes</b>	<b>9</b>	<b>(103 259)</b>	<b>(96 513)</b>
Disponibilités et équivalents de trésorerie		47 109	39 417
<b>Actifs financiers</b>	<b>6</b>	<b>47 109</b>	<b>39 417</b>
<b>Endettement financier net</b>		<b>(56 150)</b>	<b>(57 096)</b>

### NOTE 21 : Information sectorielle

Les informations présentées sont fondées sur le reporting interne utilisé par la direction pour l'évaluation de la performance des différents secteurs.

Le résultat sectoriel de référence est le résultat opérationnel courant.

Le management du Groupe OENEO a identifié trois segments opérationnels :

- La division « Elevage » qui regroupe les activités destinées à l'élevage de vins,
- La division « Bouchage » qui regroupe les activités de bouchage de vins,
- Les autres activités (facturations de la société Oeneo).

Le principal décideur opérationnel de la Société au sens de l'IFRS 8 est le Directeur Général.

### Secteurs opérationnels

<i>En milliers d'euros</i>	Résultat / Bilan Septembre 2025					Résultat / Bilan Septembre 2024				
	E	B	H	I	TOTAL	E	B	H	I	TOTAL
Chiffre d'affaires (1)	36 844	103 424	-	-	140 268	45 142	107 882	1	-	153 026
Résultat opérationnel courant	145	20 602	(1 170)	-	19 577	2 955	21 987	(1 252)	-	23 690
Total Actif	194 861	285 272	153 074	(125 252)	507 955	209 905	290 527	163 441	(155 267)	508 606
Acq. immos corp.	950	7 450	1	-	8 401	1 309	3 767	-	-	5 076
Acq. immos incorp.	160	75	38	-	273	240	47	-	-	287
Dotations aux amort. et provisions	(2 676)	(7 449)	(118)	-	(10 243)	(2 433)	(7 254)	(214)	-	(9 901)
Capitaux employés	163 221	229 378	(22 026)	-	370 573	172 342	235 668	(22 075)	-	385 934
ROCA (Retour / CA)	0%	20%	-	-	14%	7%	20%	-	-	15%
ROCE (Retour / Capitaux employés)	N/A	N : A	-	-	5%	N/A	N/A	-	-	6%
Total Passif hors capitaux propres	80 523	108 102	128 908	(124 003)	193 531	90 665	132 009	133 010	(155 189)	200 496

E: Elevage      B : Bouchage      H: Holding (\*)      I : élimination Inter-secteur

(\*) Afin de ne faire supporter par les divisions opérationnelles que leurs charges propres, le coût du financement lié à la situation financière d'OENEO et les charges liées au fonctionnement d'un holding coté ont été conservés au niveau de la société Oeneo.

(1) Au 30 septembre 2025, le Groupe Oeneo réalise 40% de son activité via distributeurs et 60% auprès de clients directs. Les 10 premiers clients (tous réseaux) représentent 34,0% du CA contre 37,5% sur l'exercice précédent.

## **NOTE 22 : Passifs éventuels**

A la date d'arrêté de nos comptes, nous n'avons pas connaissance de passifs éventuels de nature à impacter les comptes consolidés du Groupe.

## **NOTE 23 : Distribution**

L'assemblée générale du 24 juillet 2025 a décidé la distribution d'un dividende de 0,35€ par action en numéraires au titre de l'exercice 2024/2025. Le dividende a été détaché le 01 octobre 2025 et mis en paiement le 03 octobre 2025 pour 22 519k€.

Au 30 septembre 2025, le dividende à payer est inscrit au sein du poste fournisseurs et autres créiteurs mais n'impacte pas la variation du BFR présenté dans le TFT.

## **NOTE 24 : Transactions avec les parties liées**

Au cours de la période close au 30 septembre 2025, les relations avec les entreprises liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2025.

## **NOTE 25 : Engagements hors bilan**

Le suivi des engagements hors bilan fait l'objet d'un reporting au niveau de la direction financière du Groupe, deux fois par an. Par ailleurs, les engagements hors bilan significatifs doivent faire l'objet d'une autorisation préalable a minima de la direction financière du Groupe.

### **ENGAGEMENTS HORS BILAN LIÉS À L'ACTIVITÉ COURANTE**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Septembre 2025</b>	<b>Mars 2025</b>
Aval, caution et garantie donnés	5 500	5 500
<b>Total des engagements hors bilan</b>	<b>5 500</b>	<b>5 500</b>

Ce montant correspond à une caution solidaire donnée par OENEO à la banque CACM au titre d'une ligne bancaire concernant les achats de bois de la société Seguin Moreau Ronchamp pour 5 500 K€.

### **ENGAGEMENTS HORS-BILAN COMPLEXES**

Il n'existe aucun engagement hors bilan complexe dans les comptes du Groupe.

## **NOTE 26 : Événements post-clôture**

Oeneo a conclu le 30 octobre 2025 un nouveau contrat de financement syndiqué d'un montant de 180 M€, composé d'un crédit amortissable de 90 M€ et d'un Revolving Crédit Facility d'un tirage maximum de 90 M€. Ce nouveau contrat de crédit, d'une maturité de 5 ans, est dédié au

refinancement de la dette financière existante et à l'accompagnement des besoins de financement opérationnels et des investissements du Groupe. Sa mise en place a eu lieu le 27 novembre 2025, simultanément au remboursement des crédits existants.

Le Groupe a, par ailleurs, cédé courant octobre 2025 un site d'entreposage et de préparation du liège de la division Bouchage au Portugal.

## NOTE 27 : Ventilation des instruments financiers par catégorie

En milliers d'euros	Catégories d'instruments financiers selon IFRS 9			Dérivés qualifiés d'instruments de couverture	Septembre 2025		
	Evalués au coût amorti	Evalués à la juste valeur par résultat	Evalués à la juste valeur par les autres éléments du résultat global		Valeur au bilan	Juste valeur	Niveau de juste valeur
<b>Actifs</b>							
<b>Actifs non courants</b>							
Actifs financiers non courants	4 283	-	-	-	4 283	4 283	2
<b>Actifs courants</b>							
Clients et autres débiteurs	78 680	-	-	-	78 680	-	-
Trésorerie et équivalents	7 549	39 560	-	-	47 109	47 109	1
<b>Passifs</b>							
<b>Passifs non courants</b>							
Emprunts et dettes financières non courants	34 089	-	-	-	34 089	34 089	2
<b>Passifs courants</b>							
Emprunts, dettes financières et concours bancaires	69 170	-	-	-	69 170	69 170	1-2
Fournisseurs et autres créditeurs	71 171	-	-	-	71 171	-	-

En milliers d'euros	Catégories d'instruments financiers selon IFRS 9			Dérivés qualifiés d'instruments de couverture	Mars 2025		
	Evalués au coût amorti	Evalués à la juste valeur par résultat	Evalués à la juste valeur par les autres éléments du résultat global		Valeur au bilan	Juste valeur	Niveau de juste valeur
<b>Actifs</b>							
<b>Actifs non courants</b>							
Actifs financiers non courants	4 302	-	-	-	4 302	4 302	2
<b>Actifs courants</b>							
Clients et autres débiteurs	81 217	-	-	-	81 217	-	-
Trésorerie et équivalents	9 889	29 528	-	-	39 417	39 417	1
<b>Passifs</b>							
<b>Passifs non courants</b>							
Emprunts et dettes financières non courants	33 667	-	-	-	33 667	33 667	2
<b>Passifs courants</b>							
Emprunts, dettes financières et concours bancaires	62 846	-	-	-	62 846	62 846	1-2
Fournisseurs et autres créditeurs	61 297	-	-	-	61 297	-	-

Conformément à la norme IFRS 13, la juste valeur est classée selon les critères suivants :

- 1 Prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques.
- 2 Données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement. Pour les Instruments dérivés, le Groupe utilise des techniques d'évaluation contenant des données observables sur le marché, notamment pour les swaps de taux d'intérêt, les achats et ventes à terme ou les options de change comme par exemple, les cours de change spot et à terme ou la courbe de taux d'intérêt.
- 3 Données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché.

# OENEO

Société anonyme

17 Rue Augier

16100 COGNAC

---

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

Période du 1<sup>er</sup> avril 2025 au 30 septembre 2025

Nexia S&A

Membre de Nexia International

31, rue Henri Rochefort

75 017 Paris

S.A.S. au capital de 640 000 €

RCS Paris 331 057 406

Membre de la Compagnie Régionale de Paris

Deloitte & Associés

6, place de la Pyramide

92908 Paris-La Défense Cedex

S.A.S. au capital de 2 188 160 €

572 028 041 RCS Nanterre

Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la  
Compagnie Régionale de Versailles et du Centre

# OENEO

Société anonyme

17 Rue Augier

16100 COGNAC

---

## Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1<sup>er</sup> avril 2025 au 30 septembre 2025

---

Aux actionnaires de la société OENEO

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 condensés de la société, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> avril 2025 au 30 septembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés 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.

## 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 condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Paris et Le Bouscat, le 5 décembre 2025

Les commissaires aux comptes

Aca Nexia

Deloitte & Associés

Olivier JURAMIE 



Olivier JURAMIE et Charlotte JANSEN

Mathieu Perromat