



**RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL**

**2025-26**

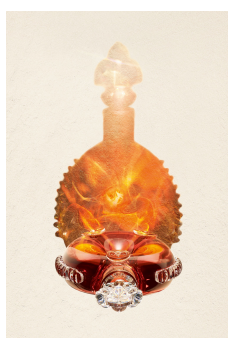


**RÉMY COINTREAU**





# SOMMAIRE



<b>1</b>	<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ</b>	<b>03</b>
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	Objectifs 2025-26	10



<b>2</b>	<b>COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2025</b>	<b>13</b>
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 consolidés	18
2.6	Notes aux états financiers consolidés	19

<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE</b>	<b>37</b>
---	-----------

<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>38</b>
---	-----------



RÉMY COINTREAU

RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL  
2025-26





# 1

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

---

<b>1.1</b>	<b>ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>	<b>04</b>
1.1.1	Chiffres clés	04
1.1.2	Analyse du chiffre d'affaires	05
1.1.3	Analyse du Résultat Opérationnel Courant	06
<b>1.2</b>	<b>COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE</b>	<b>08</b>
<b>1.3</b>	<b>COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE</b>	<b>09</b>
<b>1.4</b>	<b>ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE</b>	<b>10</b>
<b>1.5</b>	<b>OBJECTIFS 2025-26</b>	<b>10</b>



Rémy Cointreau a réalisé un chiffre d'affaires de 489,6 millions d'euros au premier semestre 2025-26, en baisse de -4,2% en organique. En données publiées, le chiffre d'affaires a reculé de -8,3%, incluant un effet défavorable des devises de -4,1%, principalement lié à l'évolution du dollar et du renminbi.

Le **Résultat Opérationnel Courant** s'est établi à 108,7 millions d'euros, en baisse de -13,6% en organique et de -26,2% en publié. Cette évolution reflète la baisse du chiffre d'affaires et de la marge brute (principalement liée aux droits de douane additionnels et à un effet mix-prix défavorable), conjuguée à un maintien des investissements en marketing et communication, partiellement compensés par un excellent contrôle des coûts de structure. La **marge opérationnelle courante** a reculé de -5,4 points à 22,2% en publié (dont -2,7 points en organique).

**Franck Marilly, directeur général de Rémy Cointreau, commente :** « Ce premier semestre a été difficile, mais il marque aussi le début d'une nouvelle ère pour Rémy Cointreau. Depuis mon arrivée en juin, j'ai pris le temps de conduire un diagnostic. Si le contexte reste exigeant, nous restons confiants dans notre capacité à renouer avec la croissance au second semestre. Il est temps de challenger nos façons de penser et d'opérer. J'ai identifié cinq leviers pour retrouver agilité et performance : adapter notre organisation, rééquilibrer nos ressources commerciales, redéfinir les contours de l'ADN de nos marques, affiner notre stratégie de valeur et revoir notre modèle d'investissement afin de mieux concentrer nos moyens sur nos priorités. Les prochains mois seront consacrés à la construction et à la mise en œuvre de notre plan de transformation, tout en activant, dès à présent, les leviers de création de valeur dont nous disposons, notamment en capitalisant sur le lancement d'innovations alignées avec l'évolution des attentes des consommateurs et en renforçant notre agilité-prix dans le respect de notre stratégie de valeur. Je suis convaincu que nous disposons de tous les atouts nécessaires pour réussir : un portefeuille unique, des marques iconiques dont l'histoire et l'ancrage local font leur force, et des équipes dont l'engagement fait notre différence. Nous avons les leviers, l'énergie et la détermination pour remettre Rémy Cointreau sur une trajectoire de création de valeur durable. Je sais pouvoir compter sur des collaborateurs passionnés, profondément attachés à nos marques et à nos valeurs, dont l'engagement et le savoir-faire seront essentiels pour réussir cette nouvelle étape ».

## 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<sup>er</sup> 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.

Compte tenu de la forte volatilité de l'activité depuis 2019-20, le Groupe a choisi de présenter dans son rapport d'activité deux types de données : la croissance organique par rapport au premier semestre 2024-25 et par rapport au premier semestre 2019-20 (pré-Covid).

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2025	Septembre 2024	Variation publiée vs septembre 2024	Variation organique vs septembre 2024	Variation organique vs septembre 2019
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>489,6</b>	<b>533,7</b>	<b>-8,3%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-2,8%</b>
Marge brute (%)	68,0%	72,5%	-4,5 pts	-2,4 pts	+0,4 pt
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>108,7</b>	<b>147,3</b>	<b>-26,2%</b>	<b>-13,6%</b>	<b>-18,3%</b>
Marge opérationnelle courante (%)	22,2%	27,6%	-5,4 pts	-2,7 pts	-4,7 pts
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>109,4</b>	<b>147,5</b>	<b>-25,8%</b>	<b>-13,1%</b>	<b>-17,5%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>63,1</b>	<b>92,0</b>	<b>-31,3%</b>	<b>-16,2%</b>	<b>-25,8%</b>
Marge nette (%)	12,9%	17,2%	-4,3 pts	-2,2 pts	-4,7 pts
<b>Résultat net part du Groupe hors ENR<sup>(1)</sup></b>	<b>63,2</b>	<b>91,6</b>	<b>-31,0%</b>	<b>-15,8%</b>	<b>-21,2%</b>
Marge nette hors ENR (%)	12,9%	17,2%	-4,3 pts	-2,1 pts	-3,5 pts
<b>BNPA part du Groupe (€)</b>	<b>1,22</b>	<b>1,80</b>	<b>-32,6%</b>	<b>-17,7%</b>	<b>-28,8%</b>
<b>BNPA part du Groupe hors ENR (€)</b>	<b>1,22</b>	<b>1,80</b>	<b>-32,2%</b>	<b>-17,4%</b>	<b>-24,4%</b>
Investissements opérationnels	12,4	18,3	-	-	-
Free cash flow	(16,5)	(7,6)	-	-	-
Dettes financières nettes	686,7	644,3	-	-	-

(1) ENR : hors éléments non récurrents.

## 1.1.2 ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

### Chiffre d'affaires par zone géographique

Rémy Cointreau a réalisé un chiffre d'affaires de 489,6 millions d'euros au premier semestre 2025-26, en baisse de -4,2% en organique. En données publiées, le chiffre d'affaires a reculé de -8,3%, incluant un effet défavorable des devises de -4,1%, principalement lié à l'évolution du dollar et du renminbi.

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2025	% Total	Septembre 2024	% Total	Variation publiée vs septembre 2024	Variation organique vs septembre 2024	Variation organique vs septembre 2019
Asie-Pacifique	188,8	39%	233,1	44%	-19,0%	-14,8%	+21,1%
Amériques	191,9	39%	180,1	34%	+6,5%	+12,8%	-15,7%
Europe/Moyen-Orient/Afrique	109,0	22%	120,5	22%	-9,5%	-9,2%	-9,6%
<b>TOTAL</b>	<b>489,6</b>	<b>100%</b>	<b>533,7</b>	<b>100%</b>	<b>-8,3%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-2,8%</b>

La région **Amériques** a généré une croissance de +12,8%, portée par une base de comparaison très favorable et une nouvelle amélioration séquentielle des *depletions*<sup>(1)</sup>. Les ventes de la région **Asie-Pacifique** affichent un recul de -14,8%, pénalisées par des conditions de marché plus difficiles en Chine, un impact calendaire notable lié au décalage de trois semaines du *Mid-Autumn Festival* et encore quelques perturbations au sein du *Travel Retail*. Enfin, la région **Europe/Moyen-Orient/Afrique** enregistre une baisse des ventes de -9,2%, reflétant principalement la forte pression concurrentielle et une consommation globalement en demi-teinte.

### Chiffre d'affaires par division

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2025	% Total	Septembre 2024	% Total	Variation publiée vs septembre 2024	Variation organique vs septembre 2024	Variation organique vs septembre 2019
Cognac	300,2	61%	341,5	64%	-12,1%	-7,6%	-17,4%
Liqueurs & Spiritueux	182,7	37%	181,7	34%	+0,5%	+4,1%	+43,7%
<b>TOTAL MARQUES DU GROUPE</b>	<b>482,9</b>	<b>99%</b>	<b>523,2</b>	<b>98%</b>	<b>-7,7%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-1,7%</b>
Marques partenaires	6,7	1%	10,5	2%	-35,9%	-35,7%	-47,1%
<b>TOTAL</b>	<b>489,6</b>	<b>100%</b>	<b>533,7</b>	<b>100%</b>	<b>-8,3%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-2,8%</b>

Le chiffre d'affaires de la division Cognac a baissé de -7,6% en organique au premier semestre.

Cette performance traduit principalement la contraction des ventes dans la région **Asie Pacifique**, pénalisée par un environnement de marché plus difficile en Chine, notamment sur le segment haut de gamme. Cette tendance a été accentuée par la non-accessibilité du *duty free* chinois au premier trimestre et encore quelques perturbations résiduelles au deuxième trimestre, mais désormais en voie de normalisation.

A l'inverse, la région **Amériques** a enregistré une forte progression de ses ventes, soutenue à la fois par une base de comparaison très favorable et par la poursuite de l'amélioration séquentielle des *depletions*<sup>(1)</sup>.

Enfin, la région **Europe/Moyen-Orient/Afrique** affiche un net repli, toujours affectée par la forte intensité promotionnelle du marché et par la prudence des consommateurs dans un contexte économique perturbé. Le lancement de Rémy Martin VS en Afrique du Sud et au Nigéria en septembre est toutefois prometteur, laissant entrevoir des résultats encourageants.

Le chiffre d'affaires de la division Liqueurs & Spiritueux a progressé de +4,1% en organique au premier semestre.

La région **Amériques** enregistre une solide progression de ses ventes soutenue par une base de comparaison très favorable et la surperformance de *Cointreau* et *The Botanist*. Ces deux marques clés ont bénéficié de la résilience des *depletions*, du succès de leurs dernières campagnes et du récent lancement du premier *ready-to-serve Cointreau Citrus Spritz*.

En **Europe/Moyen-Orient/Afrique**, les tendances sont plus contrastées : *Metaxa* et *Mount Gay* ont bénéficié d'un bon momentum cet été, tandis que *Cointreau* continue de gagner des parts de marché dans un marché dégradé.

Enfin, la région **Asie Pacifique** enregistre une croissance soutenue de son chiffre d'affaires, porté par l'excellente dynamique observée en Chine et dans le reste de l'Asie, notamment *Bruichladdich*.

Les ventes des Marques partenaires ont enregistré une baisse de -35,7% 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 108,7 M€, en baisse de -13,6% en organique. Cette évolution reflète la baisse du chiffre d'affaires et de la marge brute (principalement liée aux droits de douane additionnels et à un effet mix-prix défavorable), conjuguée à

un maintien des investissements en marketing et communication, partiellement compensés par un excellent contrôle des coûts de structure. La **marge opérationnelle courante** a reculé de -5,4 points à 22,2% en publié (dont -2,7 points en organique).

Par rapport à septembre 2024, la variation du Résultat Opérationnel Courant se décompose comme suit :

<b>Résultat Opérationnel Courant septembre 2024</b>	<b>147,3</b>
Effet des variations de change (net des couvertures)	-18,7
Variation de la marge brute	-28,5
Variation des dépenses publicitaires	-0,4
Variation des autres frais commerciaux et des frais administratifs nets	+9,0
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT SEPTEMBRE 2025</b>	<b>108,7</b>

L'effet total des **variations de change** est négatif pour 18,7 millions d'euros résultant principalement de l'évolution des couvertures sur le dollar américain et le renminbi chinois. Le cours moyen de conversion euro-dollar s'est détérioré de 1,09 au S1 2024-25 à 1,15 au S1 2025-26 et le cours moyen de couverture s'est détérioré de 1,07 au S1 2024-25 à 1,13 au S1 2025-26.

Le cours moyen de conversion euro-renminbi s'est détérioré de 7,84 au S1 2024-25 à 8,28 au S1 2025-26 et le cours moyen de couverture s'est détérioré de 7,66 au S1 2024-25 à 8,37 au S1 2025-26.

La **variation de la marge brute** reflète l'impact des droits de douane additionnels, un effet mix-prix défavorable et dans une moindre mesure une augmentation des coûts de production.

Les **dépenses publicitaires** sont stables et demeurent à un niveau bien supérieur à celui de 2019-2020 (pré-Covid).

Enfin, les **autres frais commerciaux et les frais administratifs nets** sont en baisse de 9,0 millions d'euros reflétant un contrôle strict des coûts, en dépit de la réintégration mécanique de 10 M€ d'économies conjoncturelles réalisées l'an dernier.

### Résultat Opérationnel Courant par division

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2025	Septembre 2024	Variation publiée vs septembre 2024	Variation organique vs septembre 2024	Variation organique vs septembre 2019
Cognac	87,8	126,5	-30,6%	-18,3%	-28,1%
Marge opérationnelle courante (%)	29,3%	37,0%	-7,8 pts	-4,3 pts	-4,9 pts
Liqueurs & Spiritueux	29,8	30,0	-0,7%	+9,9%	+50,7%
Marge opérationnelle courante (%)	16,3%	16,5%	-0,2 pt	+0,9 pt	+0,8 pt
<b>TOTAL MARQUES DU GROUPE</b>	<b>117,6</b>	<b>156,5</b>	<b>-24,8%</b>	<b>-12,9%</b>	<b>-17,7%</b>
<b>Marge opérationnelle courante (%)</b>	<b>24,4%</b>	<b>29,9%</b>	<b>-5,6 pts</b>	<b>-2,9 pts</b>	<b>-5,3 pts</b>
Marques partenaires	(0,5)	(0,6)	-	-	-
Frais holding	(8,4)	(8,6)	-2,3%	-2,2%	-6,9%
<b>TOTAL</b>	<b>108,7</b>	<b>147,3</b>	<b>-26,2%</b>	<b>-13,6%</b>	<b>-18,3%</b>
Marge opérationnelle courante (%)	22,2%	27,6%	-5,4 pts	-2,7 pts	-4,7 pts

Le Résultat Opérationnel Courant de la division **Cognac** a baissé de -18,3% en organique à 87,8M€, soit une baisse de la marge opérationnelle courante de -4,3 pts en organique à 29,3%. Cette évolution reflète la baisse du chiffre d'affaires et une réduction de la marge brute à un niveau qui demeure élevé (-4,4 pts en organique à 68,7% en publié, soit 71,7% en organique). Celle-ci a été impactée par la hausse des coûts de production, un effet mix-prix défavorable et

des droits de douane additionnels. En parallèle, le Groupe a maintenu son niveau d'investissement en marketing et communication (le ratio sur chiffre d'affaires est en progression de 0,3 pt en organique). Enfin, la poursuite d'un contrôle strict des coûts de structure (le ratio sur chiffre d'affaires est en baisse de 0,4 pt en organique) a permis de temporiser l'impact de la baisse de l'activité sur la profitabilité.



La division **Liqueurs & Spiritueux** a réalisé un Résultat Opérationnel Courant de 29,8 M€, en progression de +9,9%, soit une marge en augmentation de +0,9 pt en organique à 16,3%. Cette évolution traduit la solide résilience de la marge brute (stable en organique) grâce à l'évolution favorable des coûts de production, une augmentation des investissements en marketing et communication (le

ratio sur chiffre d'affaires est en progression de 1,0 pt), entièrement compensée par une réduction des coûts de structure (le ratio sur chiffre d'affaires est en baisse de 1,9 pt en organique).

Les **frais holding** ont enregistré une légère diminution, passant de 8,6 millions d'euros à 8,4 millions d'euros.

## Autres éléments du compte de résultat

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2025	Septembre 2024	Variation publiée vs septembre 2024	Variation organique vs septembre 2024	Variation organique vs septembre 2019
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>108,7</b>	<b>147,3</b>	<b>-26,2%</b>	<b>-13,6%</b>	<b>-18,3%</b>
Autres produits et charges non courants	0,7	0,2	-	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>109,4</b>	<b>147,5</b>	<b>-25,8%</b>	<b>-13,1%</b>	<b>-17,5%</b>
Résultat financier	(22,0)	(21,1)	+4,3%	+1,4%	+71,2%
<b>Résultats avant impôts</b>	<b>87,4</b>	<b>126,4</b>	<b>-30,9%</b>	<b>-15,6%</b>	<b>-25,2%</b>
Impôts sur les bénéfices	(24,5)	(34,8)	-	-	-
Quote-part des entreprises associées/ Minoritaires	0,2	0,4	-39,6%	-39,6%	-
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>63,1</b>	<b>92,0</b>	<b>-31,3%</b>	<b>-16,2%</b>	<b>-25,8%</b>
<b>Résultat net part du Groupe hors ENR</b>	<b>63,2</b>	<b>91,6</b>	<b>-31,0%</b>	<b>-15,8%</b>	<b>-21,2%</b>
<b>BNPA - Part du Groupe (en €)</b>	<b>1,22</b>	<b>1,80</b>	<b>-32,6%</b>	<b>-17,7%</b>	<b>-28,8%</b>
<b>BNPA - Part du Groupe hors ENR (en €)</b>	<b>1,22</b>	<b>1,80</b>	<b>-32,2%</b>	<b>-17,4%</b>	<b>-24,4%</b>

Le **résultat opérationnel** s'est élevé à 109,4 M€ au premier semestre 2025-26, en baisse de -25,8% en publié (dont -13,1% en organique). Il intègre un gain de 0,7 M€ en autres produits et charges opérationnels.

Le **résultat financier** s'est élevé à -22,0 M€ au premier semestre 2025-26 (contre -21,1 M€ au premier semestre 2024-25).

La **charge d'impôt** s'est élevée à -24,5 M€, soit un taux effectif de 28,0% au premier semestre 2025-26 (27,3% hors éléments non récurrents) contre 27,5% au premier semestre 2024-25 (27,7% hors

éléments non récurrents). Cette légère augmentation faciale s'explique essentiellement par une charge additionnelle liée à la contribution exceptionnelle sur l'impôt des sociétés en France dans le cadre de la loi de finances votée pour 2025.

Le **résultat net part du Groupe** s'est établi à 63,1 M€, en recul de -31,3% en publié (dont -16,2% en organique), soit une marge nette de 12,9%, en retrait de -4,3 pts en publié. Le **BNPA part du Groupe** qui s'est élevé à 1,22€ a baissé de -32,6% en publié.

## 1.2 COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2025	Septembre 2024	Mars 2025	Variation vs mars 2025
<b>Actifs non courants (hors impôts différés)</b>	<b>996,6</b>	<b>1 007,0</b>	<b>1 018,9</b>	<b>(22,3)</b>
Stocks	2 102,2	1 973,0	2 105,6	(3,4)
Clients et autres créances d'exploitation	254,6	307,8	187,5	67,1
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	(629,5)	(634,1)	(639,1)	9,6
<b>Actifs circulants nets</b>	<b>1 727,3</b>	<b>1 646,8</b>	<b>1 654,0</b>	<b>73,3</b>
<b>Autres actifs (passifs)</b>	<b>(112,6)</b>	<b>(109,7)</b>	<b>(68,1)</b>	<b>(44,5)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 611,3</b>	<b>2 544,1</b>	<b>2 604,8</b>	<b>6,5</b>
Financé par :				
<b>Capitaux propres</b>	<b>1 924,6</b>	<b>1 899,8</b>	<b>1 929,3</b>	<b>(4,8)</b>
<b>Dettes financières nettes</b>	<b>686,7</b>	<b>644,3</b>	<b>675,4</b>	<b>11,3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 611,3</b>	<b>2 544,1</b>	<b>2 604,8</b>	<b>6,5</b>
Pour information :				
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>3 460,9</b>	<b>3 373,5</b>	<b>3 424,2</b>	<b>36,6</b>

Toutes les variations ci-après sont par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2025.

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

Écarts de conversion	(14,4)
Augmentation des immobilisations opérationnelles	12,4
Amortissements de la période	(19,2)
Variation de valeur des titres Dynasty	(0,6)
Variation autres actifs financiers	4,1
Autres mouvements	(4,7)
<b>TOTAL VARIATION</b>	<b>(22,3)</b>

Les stocks, actif essentiel du Groupe, comprennent les stocks de spiritueux en cours de vieillissement pour 1 813,2 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 (44,5) millions d'euros se détaille ainsi :

Écarts de conversion	0,2
Dividende à payer	(58,8)
Dettes d'impôts courantes et différées	1,1
Variation des instruments de couverture	8,7
Variation des provisions pour risques et charges	4,4
<b>TOTAL VARIATION</b>	<b>(44,5)</b>

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

Résultat net de la période	63,1
Variation des réserves de conversion	(13,8)
Résultat enregistré directement en capitaux propres	4,8
Charge liée aux plans d'attribution gratuite d'actions	0,8
Dividende versé (numéraire et actions)	(58,8)
Autres mouvements	(0,9)
<b>TOTAL VARIATION</b>	<b>(4,8)</b>

L'assemblée générale des actionnaires du 22 juillet 2025 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,5 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2025, dont 1,0 euro en numéraire et 0,5 euro assorti d'une option de paiement en numéraire ou en actions. Cette opération s'est traduite par la création de 429 588 actions nouvelles, d'une part, et par la constatation, d'autre part, d'un dividende à payer en numéraire pour 58,8 millions d'euros, dont le paiement est intervenu en octobre 2025.

La **dettes financières nettes** s'établit à 686,7 millions d'euros, en augmentation de 11,3 millions d'euros par rapport au 31 mars 2025. L'évolution du *free cash flow* reflète la baisse de l'excédent brut d'exploitation et une hausse des décaissements d'impôt, partiellement compensées par une optimisation du besoin en fonds de roulement et des investissements.

Au 30 septembre 2025, le groupe Rémy Cointreau dispose de 691,5 millions d'euros de financements confirmés incluant :

Type	Nominal (en M€)	Échéance	Taux d'intérêt	Covenant Ratio A
Ligne confirmée	30,0	31 mars 2026	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 <i>revolving</i>	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
<b>TOTAL</b>	<b>691,5</b>			

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

Au 30 septembre 2025, le ratio A<sup>(1)</sup> qui conditionne la disponibilité de certains financements s'élève à 2,96 (septembre 2024 : 1,90 ; mars 2025 : 2,40). 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 2025, la notation du Groupe par Moody's était Baa3, perspective négative.

## 1.3 COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

En M€	Septembre 2025	Septembre 2024	Variation vs septembre 2024
Résultat brut d'exploitation	133,2	174,3	(41,1)
Variation du besoin en fonds de roulement	(70,0)	(118,7)	48,7
<b>Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels</b>	<b>63,2</b>	<b>55,6</b>	<b>7,6</b>
Flux nets sur autres produits et charges non courants	(3,8)	(6,2)	2,3
Flux nets sur résultat financier	(28,8)	(28,8)	0,1
Flux nets sur impôts	(27,5)	(1,4)	(26,1)
<b>Autres flux d'exploitation</b>	<b>(60,1)</b>	<b>(36,4)</b>	<b>(23,6)</b>
<b>Flux nets de trésorerie d'exploitation</b>	<b>3,1</b>	<b>19,1</b>	<b>(16,0)</b>
Flux nets de trésorerie sur investissements opérationnels	(19,6)	(26,8)	7,2
<b>Free cash flow</b>	<b>(16,5)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>(8,8)</b>
Encaissements/décaissements sur actifs financiers	(4,0)	3,2	(7,3)
<b>Flux nets de trésorerie avant financement</b>	<b>(20,5)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(16,1)</b>
Augmentation de capital	-	-	-
<b>Flux avant variation de la dette</b>	<b>(20,5)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(16,1)</b>
Variation de la dette financière	12,6	(39,6)	52,2
<b>Flux nets de trésorerie après financement</b>	<b>(7,9)</b>	<b>(44,0)</b>	<b>36,1</b>
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents	(4,7)	(0,4)	(4,3)
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS</b>	<b>(12,6)</b>	<b>(44,4)</b>	<b>31,7</b>

(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 Groupe a dégagé 3,1 millions d'euros de **flux nets de trésorerie d'exploitation**, en baisse de 16,0 millions d'euros par rapport à la période précédente. La baisse du résultat brut d'exploitation (EBITDA) est globalement compensée par la baisse de la variation du besoin en fonds de roulement. L'écart résiduel s'explique principalement par un remboursement d'impôt

reçu lors de l'exercice précédent dans le cadre de la liquidation de l'impôt dû au titre de 2023-24.

La **variation du besoin en fonds de roulement** impacte les flux d'exploitation pour (70,0) millions d'euros se comparant à (118,7) millions d'euros lors de la période précédente. Le détail est le suivant :

En M€	Septembre 2025	Septembre 2024	Variation vs septembre 2024
Variation du besoin en fonds de roulement spiritueux en cours de vieillissement	(14,2)	(3,4)	(10,8)
dont variation des stocks de spiritueux en cours de vieillissement	2,6	7,8	(5,2)
dont variation des fournisseurs d'eaux-de-vie	(16,8)	(11,2)	(5,6)
Variation des autres stocks	(10,5)	(21,5)	11,0
Variation des créances clients nettes	(59,6)	(54,5)	(5,1)
Variation des dettes fournisseurs	30,5	(19,7)	50,2
Variation des autres postes (net)	(16,2)	(19,6)	3,4
<b>TOTAL</b>	<b>(70,0)</b>	<b>(118,7)</b>	<b>48,7</b>

Les **décassements nets sur investissements** de la période sont de 19,6 millions d'euros (soit 12,4 millions d'euros d'investissements et 7,2 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 (16,5) 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 12,6 millions d'euros.

## 1.4 ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE

Le 20 octobre 2025, Rémy Cointreau a annoncé la réalisation de son premier placement privé de type Schuldschein pour un montant total de 200 millions d'euros, réparti en deux tranches de 3 et 5 ans, soit une maturité moyenne d'environ 4 ans.

## 1.5 OBJECTIFS 2025-26

Rémy Cointreau anticipe une **croissance organique du chiffre d'affaires comprise entre stable et low-single-digit**.

En parallèle, le Groupe entend favoriser la reprise en maintenant des investissements soutenus en Chine et aux États-Unis.

Dans ce contexte, le Groupe prévoit une **baisse organique du Résultat Opérationnel Courant<sup>(1)</sup> (ROC) comprise entre low double-digit et mid-teens**.

Dans un environnement particulièrement volatil et sur la base de ses estimations à date, le Groupe prévoit pour l'année un effet défavorable de ses devises :

- Sur le **Chiffre d'affaires** : entre **-50 M€ et -60 M€** (dont 60% au second semestre)
- Sur le **Résultat Opérationnel Courant** : entre **-25 M€ et -30 M€** (dont un tiers au second semestre).

(1) La **prévision du ROC intègre un impact net des droits de douane additionnels de 25 millions d'euros** (dont 5 millions d'euros en Chine et 20 millions d'euros aux États-Unis). Ces estimations sont établies sur la base des hypothèses suivantes :

- Une augmentation du prix minimum d'importation en Chine telle que définie par l'accord signé avec le MOFCOM.
- Des droits de douane sur les importations américaines fixés à 15% pour l'Union Européenne et à 10% pour le Royaume-Uni et la Barbade.



# COINTREAU

CHANGES EVERYTHING



## THE ORIGINAL MARGARITA

**COINTREAU** + TEQUILA + LIME

PLEASE DRINK RESPONSIBLY



# 2

## COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2025

---

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 CONSOLIDÉS	18
2.6	NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	19

## 2.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En M€	Notes	Septembre 2025	Septembre 2024	Mars 2025
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>15</b>	<b>489,6</b>	<b>533,7</b>	<b>984,6</b>
Coût des ventes		(156,6)	(146,8)	(289,8)
<b>Marge brute</b>		<b>333,1</b>	<b>386,9</b>	<b>694,8</b>
Frais commerciaux & administratifs	16	(231,2)	(241,7)	(483,2)
Autres produits divers		6,9	2,2	5,4
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>15</b>	<b>108,7</b>	<b>147,3</b>	<b>217,0</b>
Autres produits et charges non courants	17	0,7	0,2	(6,0)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>109,4</b>	<b>147,5</b>	<b>211,0</b>
Coût de l'endettement financier net		(16,0)	(16,7)	(33,7)
Autres produits et charges financiers		(6,0)	(4,4)	(8,9)
<b>Résultat financier</b>	<b>18</b>	<b>(22,0)</b>	<b>(21,1)</b>	<b>(42,6)</b>
<b>Résultat avant impôts et quote-part dans les entreprises associées</b>		<b>87,4</b>	<b>126,4</b>	<b>168,4</b>
Impôts sur les bénéfices	19	(24,5)	(34,8)	(48,2)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	5	0,1	0,1	0,5
<b>Résultat net</b>		<b>63,1</b>	<b>91,7</b>	<b>120,7</b>
Dont				
■ part attribuable aux propriétaires de la société mère		63,1	92,0	121,2
■ part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(0,1)	(0,2)	(0,5)
<b>Résultat net – part du Groupe par action</b>				
■ de base		1,22	1,80	2,36
■ dilué		1,21	1,79	2,34
<b>Nombre d'actions retenu pour le calcul</b>				
■ de base	10,2	51 902 383	50 967 846	51 415 283
■ dilué	10,2	52 303 990	51 421 339	51 803 143

## 2.2 ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

En M€	Septembre 2025	Septembre 2024	Mars 2025
<b>Résultat net de la période</b>	<b>63,1</b>	<b>91,7</b>	<b>120,7</b>
<b>Éléments non recyclables</b>			
Écart actuariel sur engagements de retraite	-	-	1,2
Titres valorisés à la juste valeur par résultat global	(0,6)	4,0	1,0
Effet d'impôt associé	-	-	(0,2)
<b>Éléments recyclables</b>			
Variation des écarts de conversion	(13,8)	(2,8)	1,6
Variation de valeur des instruments de couverture	7,3	(2,1)	(4,4)
Effet d'impôt associé	(1,9)	0,5	1,1
<b>Résultat global enregistré en capitaux propres</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,4</b>
<b>TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE</b>	<b>54,1</b>	<b>91,3</b>	<b>121,1</b>
Dont :			
part attribuable aux propriétaires de la société mère	54,2	91,6	121,8
part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,1)	(0,2)	(0,6)



## 2.3 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En M€	Notes	Septembre 2025	Septembre 2024	Mars 2025
Écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	2	499,0	503,8	503,5
Droit d'utilisation IFRS 16	3	26,6	31,6	32,3
Immobilisations corporelles	4	450,2	450,4	464,4
Part dans les entreprises associées	5	1,4	2,1	1,9
Autres actifs financiers	6	19,3	19,1	16,8
Impôts différés	19	18,8	21,9	21,3
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>1 015,4</b>	<b>1 029,0</b>	<b>1 040,2</b>
Stocks	7	2 102,2	1 973,0	2 105,6
Clients et autres créances d'exploitation	8	254,6	307,8	187,5
Créances d'impôt sur les résultats	19	4,7	7,8	2,7
Instruments financiers dérivés	14	13,4	7,3	5,2
Trésorerie et équivalents	9	70,5	48,6	83,1
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>2 445,4</b>	<b>2 344,6</b>	<b>2 384,0</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>3 460,9</b>	<b>3 373,5</b>	<b>3 424,2</b>
Capital social		84,1	83,5	83,5
Prime d'émission		901,5	883,1	883,1
Actions autodétenues		(40,5)	(47,0)	(43,4)
Réserves consolidées et résultat de la période		957,8	950,3	972,1
Écarts de conversion		20,7	29,9	34,4
<b>Capitaux propres – part attribuable aux propriétaires de la société mère</b>		<b>1 923,7</b>	<b>1 899,8</b>	<b>1 929,7</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		0,9	0,0	(0,4)
<b>Capitaux propres</b>	<b>10</b>	<b>1 924,6</b>	<b>1 899,8</b>	<b>1 929,3</b>
Dette financière à long terme	11	587,3	511,4	562,5
Provisions pour avantages au personnel		18,0	20,5	18,0
Provisions pour risques et charges à long terme	12	0,6	0,8	0,7
Impôts différés	19	54,0	52,7	48,7
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>659,9</b>	<b>585,4</b>	<b>629,9</b>
Dette financière à court terme et intérêts courus	11	170,0	181,5	196,1
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	13	629,5	634,1	639,1
Dividende à payer		58,8	41,0	-
Dettes d'impôt sur les résultats	19	15,5	28,5	22,2
Provisions pour risques et charges à court terme	12	2,0	2,6	6,7
Instruments financiers dérivés	14	0,5	0,7	0,9
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>876,4</b>	<b>888,3</b>	<b>865,0</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>3 460,9</b>	<b>3 373,5</b>	<b>3 424,2</b>

## 2.4 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En M€	Capital et primes	Actions auto- détenues	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	
<b>AU 31 MARS 2024</b>	<b>905,7</b>	<b>(47,0)</b>	<b>964,7</b>	<b>32,7</b>	<b>(10,8)</b>	<b>1 845,3</b>	<b>0,3</b>	<b>1 845,6</b>
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	-	-	(101,9)	-	-	(101,9)	-	(101,9)
Augmentation de capital	60,9	-	-	-	-	60,9	-	60,9
Autres mouvements	-	-	(0,3)	-	-	(0,3)	-	(0,3)
<b>AU 30 SEPTEMBRE 2024</b>	<b>966,6</b>	<b>(47,0)</b>	<b>958,6</b>	<b>29,9</b>	<b>(8,3)</b>	<b>1 899,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1 899,8</b>
<b>AU 31 MARS 2025</b>	<b>966,6</b>	<b>(43,4)</b>	<b>984,0</b>	<b>34,4</b>	<b>(11,9)</b>	<b>1 929,7</b>	<b>(0,4)</b>	<b>1 929,3</b>
Résultat net	-	-	63,1	-	-	63,0	(0,1)	63,1
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(13,7)	4,8	(8,9)	(0,0)	(8,9)
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	0,8	-	-	0,8	-	0,8
Dividendes	-	-	(77,9)	-	-	(77,9)	-	(77,9)
Augmentation de capital	19,0	-	-	-	-	19,0	-	19,0
Mouvements sur actions autodétenues	-	2,9	(2,9)	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	(2,2)	-	-	(2,2)	1,3	(0,9)
<b>AU 30 SEPTEMBRE 2025</b>	<b>985,6</b>	<b>(40,5)</b>	<b>965,0</b>	<b>20,7</b>	<b>(7,1)</b>	<b>1 923,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1 924,6</b>

## 2.5 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En M€	Notes	Septembre 2025	Septembre 2024	Mars 2025
Résultat opérationnel courant	15	108,7	147,3	217,0
Réintégration des charges d'amortissement	2/3/4	23,2	22,9	46,8
Réintégration de la charge sur paiement en actions	10	0,8	4,1	4,1
Dividendes reçus des entreprises associées	5	0,5	-	-
<b>Résultat brut d'exploitation</b>		<b>133,2</b>	<b>174,3</b>	<b>267,8</b>
Variation des stocks		(7,9)	(13,7)	(136,4)
Variation des créances clients		(59,6)	(54,5)	30,5
Variation des dettes fournisseurs		13,8	(30,9)	(36,8)
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		(16,2)	(19,6)	11,0
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>(70,0)</b>	<b>(118,7)</b>	<b>(131,7)</b>
<b>Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels</b>		<b>63,2</b>	<b>55,6</b>	<b>136,1</b>
Flux nets sur autres produits et charges non courants		(3,8)	(6,2)	(8,4)
Flux nets sur résultat financier <sup>(1)</sup>		(28,8)	(28,8)	(37,4)
Flux nets sur impôts		(27,5)	(1,4)	(19,9)
<b>Autres flux d'exploitation</b>		<b>(60,1)</b>	<b>(36,4)</b>	<b>(65,7)</b>
<b>Flux nets de trésorerie d'exploitation</b>		<b>3,1</b>	<b>19,1</b>	<b>70,4</b>
Décaissements sur investissements opérationnels		(19,6)	(26,8)	(51,2)
Décaissements sur acquisitions de titres		(4,0)	-	(1,0)
Encaissements sur cessions d'immobilisations		0,1	-	0,2
Encaissements (décaissements) sur autres actifs financiers		(0,1)	3,2	3,6
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements</b>		<b>(23,6)</b>	<b>(23,5)</b>	<b>(48,4)</b>
Augmentation de la dette financière		71,4	18,8	114,7
Remboursement de la dette financière		(58,8)	(58,4)	(105,6)
Dividende versé en numéraire		-	-	(41,0)
<b>Flux nets de financement</b>		<b>12,6</b>	<b>(39,6)</b>	<b>(31,9)</b>
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents		(4,7)	(0,4)	0,0
<b>Variation de la trésorerie et équivalents</b>		<b>(12,6)</b>	<b>(44,4)</b>	<b>(9,8)</b>
<b>Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>9</b>	<b>83,1</b>	<b>93,0</b>	<b>93,0</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>9</b>	<b>70,5</b>	<b>48,6</b>	<b>83,1</b>

(1) Les intérêts payés s'élèvent à 25,9 millions d'euros au 30 septembre 2025 (septembre 2024 : 27,4 millions d'euros, mars 2025 : 34,0 millions d'euros).



## 2.6 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

<b>NOTE 1</b>	Principes et méthodes comptables	20	<b>NOTE 14</b>	Instruments financiers et risques de marché	29
<b>NOTE 2</b>	Écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	21	<b>NOTE 15</b>	Information sectorielle	30
<b>NOTE 3</b>	Droit d'utilisation IFRS 16	22	<b>NOTE 16</b>	Charges par nature	32
<b>NOTE 4</b>	Immobilisations corporelles	22	<b>NOTE 17</b>	Autres produits et charges non courants	32
<b>NOTE 5</b>	Part dans les entreprises associées	23	<b>NOTE 18</b>	Résultat financier	33
<b>NOTE 6</b>	Autres actifs financiers	23	<b>NOTE 19</b>	Impôts sur les bénéfices	34
<b>NOTE 7</b>	Stocks	24	<b>NOTE 20</b>	Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	34
<b>NOTE 8</b>	Clients et autres créances d'exploitation	24	<b>NOTE 21</b>	Résultat net hors éléments non récurrents	34
<b>NOTE 9</b>	Trésorerie et équivalents	24	<b>NOTE 22</b>	Engagements hors bilan, actifs et passifs éventuels	35
<b>NOTE 10</b>	Capitaux propres	25	<b>NOTE 23</b>	Parties liées	36
<b>NOTE 11</b>	Dette financière	26	<b>NOTE 24</b>	Événements post-clôture	36
<b>NOTE 12</b>	Provisions pour risques et charges	28	<b>NOTE 25</b>	Information sur le périmètre	36
<b>NOTE 13</b>	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 26 novembre 2025 après avis du comité d'audit qui s'est réuni le 25 novembre 2025.

**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 2025.

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](http://www.eur-lex.europa.eu).

Les principes et méthodes comptables appliqués pour l'établissement des comptes intermédiaires de la période close au 30 septembre 2025 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés annuels au 31 mars 2025.

**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<sup>er</sup> janvier 2025 sont les suivants :

- IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères - amendement sur l'absence de convertibilité » ;

L'application de cet amendement n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe au 30 septembre 2025.

**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 2025 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 mars 2026.

**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
<b>Valeur brute au 30 septembre 2024</b>	<b>53,4</b>	<b>517,2</b>	<b>3,9</b>	<b>74,3</b>	<b>648,8</b>
<b>Valeur brute au 31 mars 2025</b>	<b>54,4</b>	<b>518,0</b>	<b>4,0</b>	<b>76,6</b>	<b>653,0</b>
Acquisitions	-	-	-	1,0	1,0
Autres mouvements	-	-	-	0,1	0,1
Écarts de conversion	(3,2)	(2,3)	(0,3)	(1,0)	(6,9)
<b>VALEUR BRUTE AU 30 SEPTEMBRE 2025</b>	<b>51,1</b>	<b>515,7</b>	<b>3,7</b>	<b>76,8</b>	<b>647,3</b>
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2024</b>	<b>28,3</b>	<b>61,2</b>	<b>3,8</b>	<b>51,6</b>	<b>145,0</b>
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2025</b>	<b>29,2</b>	<b>61,6</b>	<b>4,0</b>	<b>54,7</b>	<b>149,5</b>
Dotations	-	0,0	-	3,0	3,0
Écarts de conversion	(2,2)	(0,9)	(0,3)	(0,9)	(4,3)
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2025</b>	<b>27,0</b>	<b>60,8</b>	<b>3,7</b>	<b>56,8</b>	<b>148,2</b>
<b>Valeur nette au 30 septembre 2024</b>	<b>25,1</b>	<b>456,0</b>	<b>0,0</b>	<b>22,6</b>	<b>503,8</b>
<b>Valeur nette au 31 mars 2025</b>	<b>25,1</b>	<b>456,4</b>	<b>0,0</b>	<b>21,9</b>	<b>503,5</b>
<b>VALEUR NETTE AU 30 SEPTEMBRE 2025</b>	<b>24,1</b>	<b>454,9</b>	<b>0,0</b>	<b>19,9</b>	<b>499,0</b>

Dépréciation de l'écart d'acquisition en solde : Westland 24,5 millions d'euros, Mount Gay 2,0 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 7,6 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 24,1 millions d'euros au 30 septembre 2025, 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, Telmont et Brillet, totalisent 173,2 millions d'euros et 197,3 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 2025.

Au 30 septembre 2025, la provision totale au titre de la dépréciation des actifs incorporels s'élève à 91,4 millions d'euros (septembre 2024 : 93,3 millions d'euros, mars 2025 : 94,8 millions d'euros) dont 45,0 millions d'euros sur la marque de brandy grecque Metaxa acquise en 2000 (dépréciation partielle), 11,7 millions d'euros sur Mount Gay (dépréciation totale), 24,5 millions d'euros sur Westland (dépréciation de l'écart d'acquisition) et 10,2 millions d'euros sur des marques secondaires.

### NOTE 3 Droit d'utilisation IFRS 16

En M€	Valeur brute	Amortissements	Total
<b>Au 30 septembre 2024</b>	<b>53,0</b>	<b>(21,3)</b>	<b>31,6</b>
<b>Au 31 mars 2025</b>	<b>58,8</b>	<b>(26,5)</b>	<b>32,3</b>
Fin de contrats	(3,6)	3,6	-
Amortissements	-	(4,0)	(4,0)
Écarts de conversion	(2,8)	1,2	(1,6)
<b>AU 30 SEPTEMBRE 2025</b>	<b>52,4</b>	<b>(25,8)</b>	<b>26,6</b>

### NOTE 4 Immobilisations corporelles

En M€	Terrains	Constructions	Installations et équipements	Autres	En-cours	Total
<b>Valeur brute au 30 septembre 2024</b>	<b>31,2</b>	<b>270,5</b>	<b>215,2</b>	<b>238,4</b>	<b>23,5</b>	<b>778,8</b>
<b>Valeur brute au 31 mars 2025</b>	<b>32,8</b>	<b>282,3</b>	<b>219,9</b>	<b>252,0</b>	<b>20,1</b>	<b>807,2</b>
Acquisitions	0,0	0,4	0,4	5,6	4,9	11,4
Cessions, mises au rebut	0,0	0,0	(0,5)	(1,6)	0,0	(2,1)
Autres mouvements	0,5	1,9	2,4	0,5	(5,4)	(0,1)
Écarts de conversion	(0,9)	(4,8)	(3,3)	(4,9)	(0,5)	(14,4)
<b>VALEUR BRUTE AU 30 SEPTEMBRE 2025</b>	<b>32,4</b>	<b>279,8</b>	<b>218,8</b>	<b>251,6</b>	<b>19,1</b>	<b>801,9</b>
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2024</b>	<b>4,5</b>	<b>89,3</b>	<b>132,5</b>	<b>102,2</b>	<b>0,0</b>	<b>328,4</b>
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2025</b>	<b>4,3</b>	<b>93,9</b>	<b>135,7</b>	<b>108,9</b>	<b>0,0</b>	<b>342,8</b>
Dotations	0,2	4,5	4,9	6,6	0,0	16,2
Cessions, mises au rebut	0,0	0,0	(0,4)	(1,3)	0,0	(1,8)
Écarts de conversion	(0,0)	(1,1)	(1,7)	(2,8)	0,0	(5,5)
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2025</b>	<b>4,5</b>	<b>97,3</b>	<b>138,5</b>	<b>111,4</b>	<b>0,0</b>	<b>351,7</b>
<b>Valeur nette au 30 septembre 2024</b>	<b>26,7</b>	<b>181,2</b>	<b>82,7</b>	<b>136,2</b>	<b>23,5</b>	<b>450,4</b>
<b>Valeur nette au 31 mars 2025</b>	<b>28,6</b>	<b>188,3</b>	<b>84,3</b>	<b>143,1</b>	<b>20,1</b>	<b>464,4</b>
<b>VALEUR NETTE AU 30 SEPTEMBRE 2025</b>	<b>27,9</b>	<b>182,5</b>	<b>80,4</b>	<b>140,2</b>	<b>19,1</b>	<b>450,2</b>

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



## NOTE 5 Part dans les entreprises associées

En M€	Spirits Platform	Total
<b>Au 31 mars 2025</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>
Résultat de la période	0,1	0,1
Dividendes versés	(0,5)	(0,5)
Écarts de conversion	(0,1)	(0,1)
<b>AU 30 SEPTEMBRE 2025</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>

## NOTE 6 Autres actifs financiers

En M€	Septembre 2025	Septembre 2024	Mars 2025
Titres de participations non consolidées	16,2	15,2	13,7
Autres	3,1	3,9	3,2
<b>TOTAL</b>	<b>19,3</b>	<b>19,1</b>	<b>16,8</b>

### Titres de participation non consolidés

En M€	% détenu	Septembre 2025	% détenu	Septembre 2024	% détenu	Mars 2025
Dynasty Fine Wines Group Ltd. (Chine)	23,9%	10,7	23,9%	14,7	23,9%	12,2
Balchoa-Vinhos de Portugal (Portugal)	0,8%	0,5	0,8%	0,5	0,8%	0,5
EcoSPIRITS (Singapour)	1,7%	1,0	-	-	1,7%	1,0
JNPR (France)	24,4%	4,0	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>16,2</b>		<b>15,2</b>		<b>13,7</b>

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 0,29 dollar de Hong Kong, la participation est valorisée

10,7 millions d'euros au 30 septembre 2025, soit une baisse de 1,5 millions d'euros (baisse de 0,6 millions d'euros hors effet de change) par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2025 dont la contrepartie est enregistrée en capitaux propres.

## NOTE 7 Stocks

En M€	Septembre 2025	Septembre 2024	Mars 2025
Matières premières	51,4	59,0	52,3
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement <sup>(1)</sup>	1 813,2	1 691,8	1 818,2
Marchandises et produits finis	241,5	231,2	239,3
<b>Valeur brute</b>	<b>2 106,0</b>	<b>1 982,0</b>	<b>2 109,8</b>
Provision pour dépréciation	(3,9)	(8,9)	(4,2)
<b>Valeur nette</b>	<b>2 102,2</b>	<b>1 973,0</b>	<b>2 105,6</b>

(1) Dont stocks Alliance Fine Champagne (septembre 2025 : 295,0 millions d'euros, septembre 2024 : 290,8 millions d'euros, mars 2025 : 393,5 millions d'euros).

## NOTE 8 Clients et autres créances d'exploitation

En M€	Septembre 2025	Septembre 2024	Mars 2025
Créances clients	156,2	185,1	102,8
Créances fiscales et sociales (hors impôts sur le résultat)	18,7	32,9	25,6
Charges diverses payées d'avance	13,8	13,9	12,6
Avances versées	63,5	74,4	42,7
Autres créances	2,3	1,6	3,8
<b>TOTAL</b>	<b>254,6</b>	<b>307,8</b>	<b>187,5</b>
dont provision pour créances douteuses	(0,2)	(0,3)	(0,2)

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 71,2 millions d'euros au 30 septembre 2025 (septembre 2024 : 73,6 millions d'euros, 31 mars 2025 : 56,1 million d'euros).

## NOTE 9 Trésorerie et équivalents

En M€	Septembre 2025	Septembre 2024	Mars 2025
Dépôts court terme	-	-	-
Banque	70,5	48,6	83,1
<b>TOTAL</b>	<b>70,5</b>	<b>48,6</b>	<b>83,1</b>

## 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
<b>Au 31 mars 2025</b>	<b>52 160 291</b>	<b>(274 471)</b>	<b>51 885 820</b>	<b>83,5</b>	<b>883,1</b>	<b>(43,4)</b>
Païement partiel du dividende en actions	429 588	-	429 588	0,7	18,4	-
Attribution du plan d'actions gratuites 2021 - 2025	-	28 277	28 277	-	-	2,9
<b>AU 30 SEPTEMBRE 2025</b>	<b>52 589 879</b>	<b>(246 194)</b>	<b>52 343 685</b>	<b>84,1</b>	<b>901,5</b>	<b>(40,5)</b>

#### Capital social et primes d'émission

Le capital social au 30 septembre 2025 est composé de 52 589 879 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 2025, 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 2025, Rémy Cointreau détient 246 194 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 2025	Septembre 2024	Mars 2025
<b>Nombre moyen d'actions simple :</b>			
Nombre moyen d'actions	52 162 638	51 277 759	51 717 816
Nombre moyen d'actions autodétenues	(260 255)	(309 913)	(302 533)
<b>TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION SIMPLE</b>	<b>51 902 383</b>	<b>50 967 846</b>	<b>51 415 283</b>
<b>Nombre moyen d'actions dilué :</b>			
Nombre moyen d'actions simple	51 902 383	50 967 846	51 415 283
Effet de dilution des plans d'actions gratuites	200 525	252 411	186 778
Effet de dilution sur OCEANE	201 082	201 082	201 082
<b>TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION DILUÉ</b>	<b>52 303 990</b>	<b>51 421 339</b>	<b>51 803 143</b>

### Note 10.3 Dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 22 juillet 2025 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,5 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2025, dont 1,0 euro en numéraire et 0,5 euro assorti d'une option de paiement en numéraire ou en actions. Cette opération s'est traduite par la création de 429 588 actions nouvelles, d'une part, et par la constatation, d'autre part, d'un dividende à payer en numéraire pour 58,8 millions d'euros, dont le paiement est intervenu en octobre 2025.

### Note 10.4 Participations ne donnant pas le contrôle

Le montant des capitaux propres relatifs aux participations ne donnant pas le contrôle s'élève à 0,9 millions d'euros au 30 septembre 2025 (septembre 2024 : 0 million d'euros, mars 2025 : (0,4) million d'euros).

## NOTE 11 Dette financière

### Note 11.1 Dette financière nette

En M€	Septembre 2025			Septembre 2024			Mars 2025		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Dette financière brute	587,3	170,0	757,2	511,4	181,5	692,9	562,5	196,1	758,6
Trésorerie et équivalents (note 9)	-	(70,5)	(70,5)	-	(48,6)	(48,6)	-	(83,1)	(83,1)
<b>DETTE FINANCIÈRE NETTE</b>	<b>587,3</b>	<b>99,5</b>	<b>686,7</b>	<b>511,4</b>	<b>132,9</b>	<b>644,3</b>	<b>562,5</b>	<b>112,9</b>	<b>675,4</b>

### Note 11.2 Dette financière brute par nature

En M€	Septembre 2025			Septembre 2024			Mars 2025		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Emprunts obligataires privés (note 11.3)	378,7	-	378,7	378,5	80,0	458,5	378,6	-	378,6
Emprunt obligataire convertible (OCEANE) (note 11.4)	-	21,5	21,5	21,5	-	21,5	21,5	-	21,5
Crédit syndiqué (note 11.5)	99,4	-	99,4	-	-	-	49,3	-	49,3
Autres emprunts et dettes financières (note 11.6)	80,0	139,9	219,9	79,2	92,5	171,8	80,0	176,7	256,7
Intérêts courus non échus	-	1,6	1,6	-	1,5	1,5	-	11,6	11,6
Engagements d'achat de titres de minoritaires	7,7	-	7,7	6,3	-	6,3	6,6	-	6,6
Dettes locatives (IFRS 16)	21,5	7,0	28,6	25,9	7,5	33,4	26,5	7,8	34,2
<b>DETTE FINANCIÈRE BRUTE</b>	<b>587,3</b>	<b>170,0</b>	<b>757,2</b>	<b>511,4</b>	<b>181,5</b>	<b>692,9</b>	<b>562,5</b>	<b>196,1</b>	<b>758,6</b>

### Note 11.3 Emprunts obligataires privés

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 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	(1,3)					
<b>S/TOTAL</b>	<b>378,7</b>					

La disponibilité de ces emprunts est conditionnée par le respect d'un ratio financier dit «ratio A» (note 11.7).



#### 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 subséquemment ajusté. Au 30 septembre 2025, il était de

1,036 action pour une obligation. 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 2025, 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 financier dit « ratio A » (note 11.7).

Ce crédit était utilisé à hauteur de 100 millions d'euros au 30 septembre 2025.

#### Note 11.6 Autres emprunts et dettes financières

En M€	Septembre 2025			Septembre 2024			Mars 2025		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Prêt bilatéral	80,0	-	80,0	80,0	-	80,0	80,0	-	80,0
Ligne de crédit confirmée	-	45,0	45,0	-	-	-	-	23,6	23,6
Lignes non confirmées et découverts bancaires	-	92,5	92,5	-	89,3	89,3	-	99,2	99,2
Dettes financières des entités ad-hoc	-	2,3	2,3	-	3,2	3,2	-	53,8	53,8
Frais de mise en place	(0,0)	-	(0,0)	(0,7)	-	(0,7)	(0,0)	-	(0,0)
<b>S/TOTAL</b>	<b>80,0</b>	<b>139,9</b>	<b>219,9</b>	<b>79,2</b>	<b>92,5</b>	<b>171,8</b>	<b>80,0</b>	<b>176,7</b>	<b>256,7</b>

#### Note 11.7 Ratio A

La disponibilité et le coût de certains financements du Groupe dépendent d'un *covenant* bancaire dit "ratio A". Ce ratio, est calculé chaque semestre. C'est le rapport entre (a) la moyenne arithmétique de la dette financière nette ajustée fin de semestre et fin de semestre précédent et (b) le résultat brut d'exploitation ajusté des douze mois précédents. L'ajustement de ces agrégats par rapport à leurs valeurs publiées dans les états financiers consiste à exclure l'impact

d'IFRS 16 et la dette liée aux engagements d'achat de titres minoritaires.

Ce ratio doit être inférieur ou égal à 4,0 au 30 septembre et au 31 mars de chaque année jusqu'à l'échéance. Au 30 septembre 2025, le ratio A s'élève à 2,96 (mars 2025 : 2,40, septembre 2024 : 1,90).

## NOTE 12 Provisions pour risques et charges

### Note 12.1 Variations

En M€	Restructuration	Litiges	Total
<b>Au 31 mars 2025</b>	<b>6,2</b>	<b>1,2</b>	<b>7,4</b>
Dotations	-	0,3	0,3
Utilisations	(3,8)	(0,1)	(3,9)
Reprises sans objet	(0,7)	-	(0,7)
Écarts de conversion	(0,3)	(0,0)	(0,4)
<b>AU 30 SEPTEMBRE 2025</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>2,7</b>

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 2025	Septembre 2024	Mars 2025
Provisions à long terme (ou échéance non connue)	0,6	0,8	0,7
Provisions à court terme	2,0	2,6	6,7
<b>TOTAL</b>	<b>2,7</b>	<b>3,4</b>	<b>7,4</b>

## NOTE 13 Fournisseurs et autres dettes d'exploitation

En M€	Septembre 2025	Septembre 2024	Mars 2025
Fournisseurs d'eaux-de-vie	307,7	299,8	320,3
Autres fournisseurs	245,7	248,7	233,7
Avances clients	1,6	3,1	4,9
Dettes sociales et fiscales (hors impôts sur le résultat)	55,4	57,6	58,8
Droits d'accises à payer	1,2	1,8	2,0
Produits divers d'avance	1,4	1,5	1,2
Autres dettes	16,5	21,5	18,3
<b>TOTAL</b>	<b>629,5</b>	<b>634,1</b>	<b>639,1</b>

## 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 2025	Septembre 2024	Mars 2025
<b>Actif</b>			
Instruments dérivés sur taux d'intérêt	-	-	-
Instruments dérivés sur taux de change	13,4	7,3	5,2
<b>TOTAL</b>	<b>13,4</b>	<b>7,3</b>	<b>5,2</b>
<b>Passif</b>			
Instruments dérivés sur taux d'intérêt	-	-	-
Instruments dérivés sur taux de change	0,5	0,7	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>

### Note 14.2 Instruments dérivés sur taux d'intérêt

Au 30 septembre 2025, 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 2025 :

En M€	Nominal <sup>(1)</sup>	Valeur de marché	dont CFH <sup>(2)</sup>	dont Trading <sup>(2)</sup>
<b>Options de vente et tunnels optionnels</b>				
Vendeur USD (vs EUR)	76,7	3,4	3,4	-
Autres devises (vs EUR)	54,4	1,6	1,6	-
	<b>131,1</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>-</b>
<b>Ventes à terme</b>				
Vendeur USD (vs EUR)	59,6	4,6	4,6	-
Autres devises (vs EUR)	54,4	1,4	1,4	-
	<b>114,1</b>	<b>6,0</b>	<b>6,0</b>	<b>-</b>
<b>Swaps cambistes (vendeurs) acheteurs sur flux commerciaux <sup>(3)</sup></b>				
Vendeur USD (vs EUR)	(51,3)	0,2	-	0,2
Autres devises (vs EUR)	(33,5)	0,1	-	0,1
	<b>(84,8)</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>
<b>Swaps de devises – achat (vente) sur activités de financement <sup>(3)</sup></b>				
Vendeur USD (vs EUR)	4,3	1,0	-	1,0
Autres devises (vs EUR)	(30,1)	0,6	-	0,6
	<b>(25,7)</b>	<b>1,6</b>	<b>-</b>	<b>1,6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>134,6</b>	<b>12,9</b>	<b>11,0</b>	<b>1,9</b>

(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

### Ventilation par secteurs opérationnels

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.

#### a) Secteur d'activité

Les activités du Groupe sont organisées autour de son portefeuille de marques détenues en propre. Le management du Groupe analyse la performance des marques en les ventilant en plusieurs secteurs distincts :

- "Cognac" comprenant les marques Rémy Martin et Louis XIII ;
- "Liqueurs et Spiritueux" comprenant toutes les autres marques du Groupe.

Le secteur "Liqueurs et Spiritueux" est un regroupement de marques ayant des caractéristiques similaires en ce qui concerne leur

élaboration, leur distribution, leur clientèle et leur niveau de marge à long terme.

Les marques ainsi regroupées sont : Cointreau, Metaxa, St-Rémy, Mount Gay, Ponche Kuba, Bruichladdich, The Botanist, Westland, Le Domaine des Hautes Glaces, Belle de Brillet et Telmont.

L'activité "Marques partenaires", correspondant à la distribution de marques tierces dans certaines filiales de distribution du Groupe dans le cadre de contrats à durée déterminée, est analysée de manière distincte.

L'activité "Holding" inclut les frais de structure centraux qui ne sont pas alloués aux différentes marques dans l'analyse de leur performance.

Les indicateurs clés sont le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel courant et la marge opérationnelle courante.

Il n'y a pas de différences de principes comptables entre les données publiées et les données par secteur utilisées par le management du Groupe. Cependant, compte tenu de la sensibilité des activités du Groupe aux variations de change, les analyses de performance sont réalisées à cours publiés et à cours de change constant.

Le détail des secteurs d'activité présentés est : "Cognac", "Liqueurs & Spiritueux", "Marques Partenaires", "Holding".

#### b) Secteur géographique

La ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique se fait selon la zone de destination des marchandises vendues. La ventilation des éléments de bilan se fait selon la zone géographique des entités qui portent ces éléments.

Le détail des zones géographiques présentées est : Europe/Moyen-Orient/Afrique, Amériques, Asie Pacifique. « Asie Pacifique » regroupe l'Asie, l'Australie, la Nouvelle-Zélande.

### Note 15.1 Activités

#### Ventilation du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant

Au 30 septembre 2025

En M€	Cognac	Liqueurs et Spiritueux	Marques partenaires	Holding	Total
Facturation nette des remises et assimilées	323,8	198,9	8,0	-	530,8
Droits et taxes collectés	(23,6)	(16,2)	(1,3)	-	(41,1)
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>300,2</b>	<b>182,7</b>	<b>6,7</b>	<b>-</b>	<b>489,6</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>87,8</b>	<b>29,8</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>108,7</b>

Au 30 septembre 2024

En M€	Cognac	Liqueurs et Spiritueux	Marques partenaires	Holding	Total
Facturation nette des remises et assimilées	368,5	196,8	12,6	-	577,9
Droits et taxes collectés	(27,0)	(15,1)	(2,1)	-	(44,2)
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>341,5</b>	<b>181,7</b>	<b>10,5</b>	<b>-</b>	<b>533,7</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>126,5</b>	<b>30,0</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(8,6)</b>	<b>147,3</b>

Au 31 mars 2025

En M€	Cognac	Liqueurs et Spiritueux	Marques partenaires	Holding	Total
Facturation nette des remises et assimilées	666,2	385,2	24,4	-	1 075,8
Droits et taxes collectés	(54,4)	(32,6)	(4,1)	-	(91,2)
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>611,8</b>	<b>352,5</b>	<b>20,3</b>	<b>-</b>	<b>984,6</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>184,5</b>	<b>51,5</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(17,7)</b>	<b>217,0</b>

Il n'y a pas de ventes intersectorielles.



## Note 15.2 Zones géographiques

### Chiffre d'affaires

En M€	Septembre 2025	Septembre 2024	Mars 2025
Europe – Moyen-Orient – Afrique <sup>(1)</sup>	109,0	120,5	226,9
Amériques <sup>(2)</sup>	191,9	180,1	363,2
Asie Pacifique <sup>(2)</sup>	188,8	233,1	394,4
<b>TOTAL</b>	<b>489,6</b>	<b>533,7</b>	<b>984,6</b>

(1) Le chiffre d'affaires sur la France s'élève à 9,3 millions d'euros au 30 septembre 2025 (septembre 2024 : 10,4 millions d'euros, mars 2025 : 19,2 millions d'euros).

(2) Les États-Unis et la Chine sont les premiers contributeurs des zones Amériques et Asie Pacifique.

## NOTE 16 Charges par nature

Le résultat opérationnel inclut notamment les charges suivantes :

En M€	Septembre 2025	Septembre 2024	Mars 2025
Frais de personnel	(111,9)	(118,5)	(229,5)
Amortissement et dépréciation des immobilisations	(23,2)	(22,9)	(46,8)
Dépenses de publicité et de promotion	(94,9)	(98,3)	(199,6)

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 non courants

En M€	Septembre 2025	Septembre 2024	Mars 2025
Coûts de restructuration	0,7	0,4	(5,4)
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	-	0,4	0,4
Autres éléments	-	(0,6)	(1,0)
<b>TOTAL</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>(6,0)</b>

## NOTE 18 Résultat financier

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

En M€	Septembre 2025	Septembre 2024	Mars 2025
Placement privé obligataire	(10,7)	(11,9)	(23,6)
Autres emprunts	(0,2)	(0,2)	(0,5)
Crédit syndiqué et lignes non confirmées	(3,8)	(3,0)	(6,3)
Charge financière des entités <i>ad hoc</i>	(0,8)	(1,0)	(2,1)
Effet de désactualisation dette de loyer IFRS 16	(0,6)	(0,6)	(1,5)
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>	<b>(16,1)</b>	<b>(16,9)</b>	<b>(34,0)</b>
Intérêts sur placements de trésorerie	0,1	0,2	0,4
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>(16,0)</b>	<b>(16,7)</b>	<b>(33,7)</b>

Les dettes financières sont décrites en note 11.

### Note 18.2 Autres produits et charges financiers

En M€	Septembre 2025	Septembre 2024	Mars 2025
Perte de change	(1,1)	(0,5)	(1,3)
Autres charges financières des entités <i>ad hoc</i>	(4,1)	(3,1)	(6,0)
Autres	(0,7)	(0,8)	(1,6)
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(8,9)</b>

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 2025	Septembre 2024	Mars 2025
(Charge) produit net d'impôt courant	(19,2)	(28,5)	(50,8)
(Charge) produit net d'impôt différé	(5,3)	(6,3)	2,6
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>(24,5)</b>	<b>(34,8)</b>	<b>(48,2)</b>
Taux d'impôt effectif publié	-28,0%	-27,5%	-28,6%
Taux d'impôt effectif hors éléments non récurrents	-27,3%	-27,7%	-27,2%

L'impôt sur le résultat du Groupe au 30 septembre 2025 comprend une charge de 0,6 million d'euro (2,5 millions d'euros au 31 mars 2025) au titre de la contribution exceptionnelle sur le bénéfice des grandes entreprises instaurée en France en février 2025.

### Note 19.2 Créances et dettes d'impôt sur les bénéfices

En M€	Septembre 2025	Septembre 2024	Mars 2025
Créances d'impôt sur le résultat	4,7	7,8	2,7
Dettes d'impôt sur le résultat	(15,5)	(28,5)	(22,2)
<b>Position nette – active (passive)</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(20,6)</b>	<b>(19,5)</b>

## 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 2025	Septembre 2024	Mars 2025
<b>Résultat net – part du Groupe</b>	<b>63,1</b>	<b>92,0</b>	<b>121,2</b>
Résultat enregistré en « Autres produits et charges non courants » (note 17)	(0,7)	(0,2)	6,0
Impôt sur « autres produits et charges non courants »	0,2	(0,2)	(1,7)
Contribution exceptionnelle sur l'impôt sur les sociétés - France (note 19)	0,6	-	2,5
<b>Résultat net hors éléments non récurrents – part du Groupe</b>	<b>63,2</b>	<b>91,6</b>	<b>128,0</b>

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

En M€	Notes	Septembre 2025	Septembre 2024	Mars 2025
<b>Résultat net hors éléments non récurrents – part du Groupe</b>		<b>63,2</b>	<b>91,6</b>	<b>128,0</b>
Nombre d'actions				
■ de base	10.2	51 902 383	50 967 846	51 415 283
■ dilué	10.2	52 303 990	51 421 339	51 803 143
<b>Par action (en €)</b>				
■ de base		1,22	1,80	2,49
■ dilué		1,21	1,78	2,47

**NOTE 22 Engagements hors bilan, actifs et passifs éventuels**

**Note 22.1 Engagements liés aux activités opérationnelles**

En M€	Septembre 2025	Septembre 2024	Mars 2025
Engagements d'achat d'immobilisations	30,0	20,8	28,0
Engagements d'achat d'eaux-de-vie	555,9	403,2	273,9
Engagements d'achat autres spiritueux	39,5	59,7	35,5
Autres engagements d'achat	37,6	34,8	37,5

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 2025	Septembre 2024	Mars 2025
Cautions douanières	38,2	39,7	75,0
Cautions environnementales	2,8	2,8	2,8
Warrants agricoles sur stocks AFC	68,0	35,0	55,0
Autres garanties	5,1	6,5	5,3

**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 2025.

**Note 22.4 Autres passifs éventuels**

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

## NOTE 24 Événements post-clôture

---

Le 20 octobre 2025, Rémy Cointreau a annoncé la réalisation de son premier placement privé de type Schuldschein pour un montant total de 200 millions d'euros, réparti en deux tranches de 3 et 5 ans, pour une maturité moyenne d'environ 4 ans. La majorité de l'emprunt a été émise à taux variable (indexé sur l'Euribor 6 mois), le solde à taux fixe.

## 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<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2025)

**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<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 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 26 novembre 2025

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 2025-26 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 26 novembre 2025

Franck Marilly  
Directeur général de Rémy Cointreau

Crédits photos : © iStock - Médiathèque Rémy Cointreau - Tous droits réservés.



Conception graphique et réalisation

Contact : [fr-design\\_KPMGAdv@kpmg.fr](mailto:fr-design_KPMGAdv@kpmg.fr)

WWW.REMY-COINTREAU.COM



RÉMY COINTREAU

**Siège social :** rue Joseph Pataa – Ancienne rue de la Champagne – 16100 Cognac  
Société anonyme au capital de 84 143 806,40 euros  
302 178 892 R.C.S Angoulême