



REPS

REPS

REPS

REPS



RÉMY COINTREAU

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2020 / 2021

# SOMMAIRE

---

## 1

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	3
1.1 Analyse de l'activité et des résultats consolidés	4
1.2 Commentaires sur la situation financière	8
1.3 Commentaires sur les flux de trésorerie	10
1.4 Événement post-clôture	12
1.5 Perspectives	12

## 2

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2020	15
2.1 Compte de résultat consolidé	16
2.2 État consolidé du résultat global	17
2.3 État consolidé de la situation financière	18
2.4 Variation des capitaux propres consolidés	19
2.5 Tableau des flux de trésorerie consolidée	20
2.6 Notes aux états financiers consolidés	21

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

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



RÉMY COINTREAU

RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL  
2020/2021



# 1

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

---

<b>1.1</b>	<b>ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS</b>	<b>4</b>	<b>1.3</b>	<b>COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE</b>	<b>10</b>
1.1.1	Chiffres clés	4	1.3.1	Flux d'exploitation	11
1.1.2	Commentaires généraux sur le résultat opérationnel courant	5	1.3.2	Flux d'investissements	11
1.1.3	Résultat des activités	5	1.3.3	Flux liés au capital et au financement	11
1.1.4	Résultat opérationnel	7	<b>1.4</b>	<b>ÉVÈNEMENT POST-CLÔTURE</b>	<b>12</b>
1.1.5	Résultat financier	7	<b>1.5</b>	<b>PERSPECTIVES</b>	<b>12</b>
1.1.6	Résultat net	7			
<b>1.2</b>	<b>COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE</b>	<b>8</b>			

### Premier semestre de l'exercice clos au 31 mars 2021

Le premier semestre de l'exercice a continué d'être fortement marqué par la pandémie de COVID-19 qui sévit depuis le début de l'année calendaire 2020. Les mesures sanitaires prolongées dans de nombreux pays ont conduit certains lieux de commercialisation des spiritueux du groupe, notamment le secteur *On-Trade* (restaurants, bars, discothèques) et le *Travel Retail* (boutiques détaxées) à rester largement fermés.

Le groupe a continué d'appliquer les mesures mises en œuvre au cours du dernier trimestre de l'exercice précédent, assumant pleinement ses responsabilités sociales et sociétales. Des mesures de réduction de coûts ont été mises en œuvre et le groupe s'adapte rapidement. Ses marques ont montré leur résilience et leur dynamisme et la stratégie du groupe n'est pas remise en cause. Le bilan du groupe est solide et le groupe est confiant dans sa capacité à sortir renforcé de cette crise.

Au cours de ce premier semestre, toujours significativement marqué par la pandémie mondiale de COVID-19, le groupe a dégagé un résultat opérationnel courant de 106,2 millions d'euros, en variation organique de -22,5% et -23,2% en publié. La marge opérationnelle courante s'établit à 24,7%.

## — 1.1 ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

### 1.1.1 CHIFFRES CLÉS

Toutes les données sont présentées en millions d'euros pour la période close 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 M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Variation publiée	Variation organique
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>430,8</b>	<b>523,9</b>	<b>-17,8%</b>	<b>-16,4%</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>106,2</b>	<b>138,3</b>	<b>-23,2%</b>	<b>-22,5%</b>
Marge opérationnelle courante	24,7%	26,4%		24,5%
Autres produits et charges opérationnels	(0,2)	(0,6)		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>106,0</b>	<b>137,7</b>		
Résultat financier	(8,0)	(14,4)		
Impôts sur les bénéfices	(33,1)	(39,1)		
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0,0	(0,0)		
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>64,9</b>	<b>84,2</b>	<b>-22,9%</b>	<b>-23,5%</b>
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	-	6,3		
<b>Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère</b>	<b>65,0</b>	<b>90,5</b>	<b>-28,1%</b>	<b>-28,7%</b>
<b>Résultat net hors éléments non récurrents attribuable aux propriétaires de la société mère</b>	<b>65,2</b>	<b>84,6</b>	<b>-23,0%</b>	<b>-23,6%</b>
Résultat net par action :				
<b>Sur résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère</b>	<b>1,30 €</b>	<b>1,82 €</b>	<b>-28,3%</b>	<b>-28,8%</b>
<b>Sur le résultat net hors éléments non récurrents</b>	<b>1,31 €</b>	<b>1,70 €</b>	<b>-23,1%</b>	<b>-23,7%</b>

### 1.1.2 COMMENTAIRES GÉNÉRAUX SUR LE RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Par rapport à septembre 2019, la variation du résultat opérationnel courant se décompose comme suit :

<b>Résultat opérationnel courant septembre 2019</b>	<b>138,3</b>
Effet des variations de change (net des couvertures)	(1,0)
Effet des variations de périmètre	(0,0)
Effet des variations de volume	(42,0)
Effet des variations de prix/mix	(24,3)
Variation des dépenses publicitaires	15,7
Variation des autres coûts	19,5
<b>Résultat opérationnel courant septembre 2020</b>	<b>106,2</b>

L'effet total des variations de change est légèrement négatif pour 1,0 million d'euros. Le cours moyen EUR/USD sur la période a été de 1,14 contre 1,12 lors de la période précédente. Compte tenu de sa politique de couverture, le groupe a obtenu un cours moyen d'encaissement de 1,16 sur les flux nets en dollars générés par ses entités européennes, identique à celui constaté lors de la période close au 30 septembre 2019.

Le groupe a intégré la société maison de cognac J.R. Brillat depuis le 1<sup>er</sup> mai 2020, l'effet de périmètre n'est pas significatif sur ce semestre.

L'impact volume pour (42,0) millions d'euros affecte toutes les marques du groupe et toutes les zones à l'exception des

Amériques. Au cours du deuxième trimestre, les marques ont bénéficié d'une demande très soutenue aux États-Unis. Les ventes en Chine ont amorcé une reprise. Cependant, les ventes du secteur *Travel Retail* et de la zone Europe/Moyen-Orient/Afrique demeurent largement sinistrées. L'effet prix/mix défavorable pour (24,3) millions d'euros, essentiellement sur la division Cognac, est principalement la conséquence de la conjoncture du *Travel Retail* et du canal *On-Trade*, où la consommation de spiritueux est traditionnellement plus haut de gamme. Les investissements publicitaires sur ces secteurs ont été mécaniquement réduits, contribuant pour 15,7 millions d'euros à la compensation des effets volume et prix/mix. Les investissements publicitaires ne diminuent cependant que de 0,6 point en pourcentage du chiffre d'affaires.

Les autres coûts, incluant principalement les frais généraux des filiales de distribution et des fonctions support sont en baisse de 19,5 millions d'euros.

Le résultat opérationnel courant est en retrait de 22,5% en organique, la marge opérationnelle (organique) s'établit à 24,5% en baisse d'environ 2 points par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (2019 : 26,4%).

### 1.1.3 RÉSULTAT DES ACTIVITÉS

Dans les commentaires qui suivent, toutes les variations sont données en variation organique.

Pour la période close au 30 septembre 2020, dans une conjoncture fortement marquée par la pandémie mondiale de COVID-19, le groupe Rémy Cointreau a réalisé un chiffre d'affaires publié de 430,8 millions d'euros, en baisse de 16,4%.

#### PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

En M€	Europe / Moyen-Orient / Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>				
Septembre 2020	83,5	229,9	117,4	430,8
Septembre 2019	122,2	234,8	166,9	523,9
Variation publiée	-31,6%	-2,1%	-29,6%	-17,8%
Variation organique	-30,9%	-0,8%	-28,0%	-16,4%

La zone EMEA (Europe/Moyen-Orient/Afrique), qui représente 20% du chiffre d'affaires, est en baisse de 30,9% malgré une tendance qui demeure positive sur certains pays dont le Royaume-Uni.

La zone Amériques (53% du chiffre d'affaires) est en léger retrait de 0,8% grâce à une forte progression aux États-Unis sur le second trimestre.

La zone Asie-Pacifique (27% du chiffre d'affaires) est en baisse de 28,0%. La reprise amorcée sur le marché chinois au cours du deuxième trimestre n'a pas permis de compenser la conjoncture dégradée sur le secteur du *Travel Retail*, très important sur cette zone, ainsi que sur les marchés d'Asie du Sud-Est.

PAR DIVISION

En M€	Cognac	Liqueurs et Spiritueux	Total marques du groupe	Marques partenaires	Frais Holding	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>						
Septembre 2020	305,4	112,1	417,5	13,3		430,8
Septembre 2019	379,6	131,2	510,8	13,1		523,9
Variation publiée	-19,5%	-14,6%	-18,3%	1,8%		-17,8%
Variation organique	-18,1%	-13,6%	-16,9%	2,1%		-16,4%
<b>Résultat opérationnel courant</b>						
Septembre 2020	93,6	18,6	112,2	0,5	(6,5)	106,2
Septembre 2019	126,9	21,0	147,9	(0,6)	(9,0)	138,3
Variation publiée	-26,3%	-11,1%	-24,1%	-182,2%	-28,4%	-23,2%
Variation organique	-25,1%	-13,4%	-23,4%	-169,7%	-29,1%	-22,5%
<b>Marge opérationnelle</b>						
Septembre 2020 (publié)	30,6%	16,6%	26,9%	3,6%		24,7%
Septembre 2020 (organique)	30,6%	16,0%	26,7%	3,0%		24,5%
Septembre 2019	33,4%	16,0%	29,0%	-4,5%		26,4%

**COGNAC**

Le chiffre d'affaires, 305,4 millions d'euros, est en baisse de 18,1% et représente 71% du chiffre d'affaires consolidé. Après un recul de 39,2% au premier trimestre, les ventes affichent une baisse limitée de 2,5% au deuxième trimestre. Ce redressement s'explique essentiellement par l'excellente performance des États-Unis où nos marques, traditionnellement consommées à domicile, bénéficient d'une demande très soutenue dans un contexte favorable de montée en gamme. De plus, la reprise se confirme en Chine avec notamment une très bonne performance de nos marques lors du *Mid Autumn Festival*. En revanche, le *Travel Retail* reste durablement affecté.

Le résultat opérationnel s'établit à 93,6 millions d'euros en repli de 25,1% sous l'effet de la baisse des volumes et d'un mix moins favorable. La marge opérationnelle courante, 30,6% (organique), est en baisse de 2,8 points.

Cette division intègre désormais les ventes de cognac de la Maison Brillet, soit 0,1 million d'euros sur la période.

**LIQUEURS ET SPIRITUEUX**

Le chiffre d'affaires, 112,1 millions d'euros, affiche une variation de -13,6% par rapport à la période précédente et représente 26% du chiffre d'affaires consolidé. La Maison Cointreau affiche une belle résistance avec une progression aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Allemagne, en Belgique et en Australie ne compensant cependant pas les effets de la crise sanitaire dans les autres pays européens, l'Asie et le *Travel Retail*. Les ventes des autres Maisons de la division sont en repli, pénalisées par une saison touristique estivale décevante, la chute des ventes dans le *On-Trade* et le *Travel Retail*.

L'activité Liqueurs et Spiritueux a réalisé un résultat opérationnel courant de 18,6 millions d'euros, en baisse de 13,4%. Les investissements publicitaires sont restés soutenus en pourcentage du chiffre d'affaires. La marge opérationnelle courante est de 16,0% (organique) stable par rapport à la période précédente.

Cette division intègre désormais les ventes de la liqueur Belle de Brillet, soit 0,4 million d'euros sur la période.

**MARQUES PARTENAIRES**

Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 13,3 millions d'euros (3% du chiffre d'affaires consolidé), se comparant à 13,1 millions d'euros pour la période précédente. Cette évolution traduit une bonne résistance sur portefeuille des Marques partenaires en Belgique, principal marché où le groupe a conservé cette activité.

Le résultat opérationnel dégagé par l'activité est de 0,5 million d'euros contre (0,6) million d'euros lors de la période close au 30 septembre 2019.

**FRAIS HOLDING**

Ces frais s'élevaient à 6,5 millions d'euros en publié, en baisse de 2,5 millions d'euros incluant la non-réurrence de coûts relatifs à des changements d'organisation et la forte réduction des frais de déplacement et de consulting compte tenu de la situation de crise sanitaire. Les frais holding s'établissent à 1,5% du chiffre d'affaires consolidé (2019 : 1,7%).



#### 1.1.4 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le résultat opérationnel courant s'établit à 106,2 millions d'euros. Après prise en compte d'une charge nette de 0,2 million d'euros principalement relative à des frais liés aux acquisitions de la période, le résultat opérationnel est de 106,0 millions d'euros.

#### 1.1.5 RÉSULTAT FINANCIER

En M€	2020	2019	Variation
Coût de l'endettement financier brut	(6,1)	(6,3)	0,2
Résultat de change	(0,6)	(2,4)	1,8
Autres charges financières (net)	(1,3)	(5,7)	4,4
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(14,4)</b>	<b>6,4</b>

Le résultat financier est une charge totale de 8,0 millions d'euros en forte baisse de 6,4 millions d'euros par rapport à période close au 30 septembre 2019 :

- le coût de l'endettement financier brut est en baisse de 0,2 million d'euros reflétant une dette moyenne plus faible sur la période ;
- le résultat de change, qui concerne la couverture des dettes financières en devise s'élève à (0,6) million d'euros à comparer à (2,4) millions d'euros au 30 septembre 2019.

Les autres charges financières comprennent principalement les charges financières encourues sur certains contrats d'approvisionnement d'eaux-de-vie qui sont en réduction de 4,1 millions d'euros à la suite de changements de modalités contractuelles mis en œuvre depuis le début de l'exercice.

#### 1.1.6 RÉSULTAT NET

La charge d'impôt, estimée sur la base de projection d'un taux effectif annuel, s'élève à 33,1 millions d'euros soit un taux effectif d'impôt de 33,8%, en hausse par rapport à la période close au 30 septembre 2019 (31,7%), conséquence de la répartition géographique des résultats.

Le résultat net des activités poursuivies s'établit à 64,9 millions d'euros en retrait organique de 23,5% et de 22,9% en publié. Lors de la période close au 30 septembre 2019, un effet relatif à la cession des filiales d'Europe centrale avait été constaté pour 6,3 millions d'euros. Le résultat net attribuable aux propriétaires de

la société mère est de 65,0 millions d'euros, en retrait organique de 28,7% et de 28,1% en publié, soit un résultat par action de base de 1,30 euro se comparant à 1,82 euro lors de la période précédente.

Hors éléments non récurrents (autres revenus et charges opérationnels net d'impôts et cession des filiales d'Europe centrale en 2019), le résultat net part du groupe ressort à 65,2 millions d'euros, soit 1,31 euro par action, se comparant à 84,6 millions d'euros (1,70 euro par action) au 30 septembre 2019, en retrait organique de 23,6% et de 23,0% en publié.

1

## — 1.2 COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020	Variation vs mars 2020
Marques et autres immobilisations incorporelles	500,1	515,9	498,2	1,9
Droit d'utilisation IFRS 16	16,7	22,2	20,8	(4,1)
Immobilisations corporelles	309,3	276,7	310,1	(0,8)
Part dans les entreprises associées	1,1	1,0	0,9	0,1
Autres actifs financiers	18,4	96,0	87,3	(68,9)
<b>Actifs non courants (hors impôts différés)</b>	<b>845,6</b>	<b>911,9</b>	<b>917,4</b>	<b>(71,8)</b>
Stocks	1 378,6	1 269,0	1 363,9	14,6
Clients et autres créances d'exploitation	270,5	249,6	199,4	71,2
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	(498,7)	(474,7)	(534,4)	35,6
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>1 150,4</b>	<b>1 044,0</b>	<b>1 028,9</b>	<b>121,4</b>
Instruments financiers dérivés (net)	7,7	(13,5)	(3,6)	11,3
Impôts courants et différés (net)	(59,7)	(64,3)	(44,5)	(15,2)
Dividende à payer	(9,6)	-	-	(9,6)
Provisions pour risques et charges	(41,4)	(35,8)	(43,9)	2,5
<b>Autres actifs et passifs courants et non courants nets</b>	<b>(103,0)</b>	<b>(113,5)</b>	<b>(92,0)</b>	<b>(11,0)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 892,9</b>	<b>1 842,3</b>	<b>1 854,3</b>	<b>38,6</b>
Financé par :				
<b>Capitaux propres</b>	<b>1 465,7</b>	<b>1 383,4</b>	<b>1 403,4</b>	<b>62,3</b>
Dettes financières à long terme	449,7	521,6	452,0	(2,3)
Dettes financières à court terme et intérêts courus	67,2	63,3	268,3	(201,1)
Trésorerie et équivalents	(89,6)	(126,0)	(269,4)	179,7
<b>Dettes financières nettes</b>	<b>427,3</b>	<b>458,9</b>	<b>450,9</b>	<b>(23,6)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 892,9</b>	<b>1 842,3</b>	<b>1 854,3</b>	<b>38,6</b>
Pour information :				
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>2 616,3</b>	<b>2 581,2</b>	<b>2 788,7</b>	<b>(172,4)</b>

Toutes les variations ci-après sont par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2020.

Les actifs non courants baissent de 71,8 millions d'euros qui se détaillent comme suit :

<b>Actifs non courants au 31 mars 2020</b>	<b>917,4</b>
Écarts de conversion	(8,6)
Reclassement en autres créances d'exploitation	(71,3)
Intégration de la Maison J.R. Brillet	9,2
Investissements	13,0
Amortissements de la période	(13,6)
Variation du droit d'utilisation IFRS 16	(3,3)
Variation du compte de liquidité	3,9
Autres variations	(1,0)
<b>ACTIFS NON COURANTS AU 30 SEPTEMBRE 2020</b>	<b>845,6</b>

Le 28 mai 2020, Lucas Bols NV a explicitement confirmé sa volonté d'exercer l'option d'achat leur permettant d'acquérir la totalité des titres détenus par le groupe Rémy Cointreau dans Passoa SAS à échéance décembre 2020. En conséquence, cet actif, dont la juste valeur est de 71,3 millions d'euros, a été reclassé en actifs courants au poste « Créances sur cession d'actif » au 30 septembre 2020.

Le 30 avril 2020, le groupe Rémy Cointreau a annoncé l'acquisition de la Maison de cognac J.R. Brillet. Avec cette acquisition, la Maison Rémy Martin intègre l'exploitation d'une cinquantaine d'hectares de vignes en Grande Champagne et Petite Champagne et accueille la marque de cognac J.R. Brillet au sein de son portefeuille. Belle de Brillet, qui offre un beau potentiel de développement sur le segment des liqueurs haut-de-gamme, rejoint pour sa part la division Liqueurs et Spiritueux du groupe.

La maison de cognac J.R. Brillet est consolidée depuis mai 2020. L'impact sur les « Actifs non courants » se détaille comme suit :

Écart d'acquisition	1,0
Marques	2,5
Immobilisation corporelles	5,7
<b>TOTAL</b>	<b>9,2</b>

Les investissements de la période concernent principalement les systèmes d'information et les sites de Cognac et d'Islay.

Le fond de roulement d'exploitation s'élève à 1 150,4 millions d'euros au 30 septembre 2020, en augmentation de 121,4 millions d'euros par rapport au 31 mars 2020. Au 30 septembre 2020 :

- les stocks, actif essentiel du groupe, s'élèvent à 1 378,6 millions d'euros dont 87% concernent les stocks de spiritueux en cours de vieillissement ;

- le poste « Clients et autres créances d'exploitation » soit 270,5 millions d'euros est stable par rapport à mars 2020 hors l'effet du reclassement de 71,3 millions d'euros au poste « Créances sur cession d'actif ». Au cours de la période, le groupe a utilisé des programmes de *factoring* qui ont permis un encaissement accéléré sans recours des créances clients à hauteur de 75,3 millions d'euros (septembre 2019 : 85,5 millions d'euros, mars 2020 : 97,9 millions d'euros) ;
- le poste « Fournisseurs et autres dettes d'exploitation » s'élève à 498,7 millions d'euros, en baisse par rapport à mars 2020, traduisant une baisse globale des dépenses.

Les instruments financiers dérivés sont destinés à la couverture du risque de change. Le groupe couvre ses positions prévisionnelles sur un horizon maximum de 36 mois glissants. La valeur de marché du portefeuille détenu au 30 septembre 2020 est un actif net de 7,7 millions d'euros alors qu'elle était un passif net de 3,6 millions d'euros au 31 mars 2020. La variation correspond à l'échéance d'une partie du portefeuille d'ouverture pour 2,9 millions d'euros, à la revalorisation du solde pour 6,2 millions d'euros et à la conclusion de nouveaux instruments pour une valeur de marché de 2,2 millions d'euros.

La position nette totale d'impôts (courants et différés) est une dette de 59,7 millions d'euros, en augmentation de 15,2 millions d'euros par rapport à mars 2020.

Le poste « Dividende à payer » correspond à la partie en numéraire du dividende versé au titre de l'exercice clos au 31 mars 2020. Ce montant a été payé début octobre 2020.

La variation des capitaux propres peut s'analyser comme suit :

<b>Capitaux propres au 31 mars 2020</b>	<b>1 403,4</b>
Résultat net de la période	64,9
Résultat enregistré directement en capitaux propres	8,7
Variation des réserves de conversion	(4,8)
Impact des plans d'option et assimilés	0,7
Opération sur actions autodétenues	2,5
Paiement du dividende	(9,6)
<b>Variation</b>	<b>62,3</b>
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30 SEPTEMBRE 2020</b>	<b>1 465,7</b>

L'assemblée générale des actionnaires du 23 juillet 2020 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,00 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2020 avec option pour un règlement en numéraire ou en action. Le paiement du dividende a donné lieu à l'émission, le 22 septembre 2020, de 353 319 nouvelles actions et à un paiement en numéraire de 9,6 millions d'euros effectué début octobre 2020.

La dette nette s'établit à 427,3 millions d'euros, en baisse de 23,6 millions d'euros en raison des flux nets de trésorerie dégagés sur la période.

Au 30 septembre 2020, le groupe Rémy Cointreau dispose de 540 millions d'euros de financements confirmés incluant :

- un crédit syndiqué *revolving* de 100 millions d'euros à échéance du 2 juillet 2024 portant intérêt à EURIBOR plus une marge variable ;
- un emprunt obligataire de 65 millions d'euros à échéance du 13 août 2023 portant intérêt à 4% assorti d'une prime d'émission de 2,00% ;
- un emprunt obligataire émis sous forme d'un placement privé auprès d'un leader européen de l'assurance pour 80 millions d'euros à échéance du 27 février 2025 et portant intérêt à 2,94% ;
- une convention de compte-courant avec la société ORPAR SA, portant sur 20 millions d'euros à un taux de 0,60% à échéance du 7 avril 2021 ;
- un emprunt obligataire de type OCEANE émis le 7 septembre 2016 pour un nominal de 275 millions d'euros, à échéance du 7 septembre 2026 comportant une option de conversion exerçable le 7 septembre 2023 et portant intérêt à 0,125%.

Le groupe dispose également de lignes bilatérales non confirmées pour 215 millions d'euros.

Le ratio A <sup>(1)</sup> (Endettement net/EBITDA) qui conditionne la disponibilité du placement obligataire privé et du crédit syndiqué s'établit à 2,04 au 30 septembre 2020 (mars 2020 : 1,86 ; septembre 2019 : 1,39). Selon les termes du crédit syndiqué, ce ratio, calculé tous les semestres, doit demeurer inférieur ou égal à 4,0 jusqu'à l'échéance. Pour le placement privé, cette limite est de 3,5.

## — 1.3 COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Variation
Résultat brut d'exploitation	123,8	155,8	(32,0)
Variation du besoin en fonds de roulement	(41,1)	(74,6)	33,5
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels	82,8	81,2	1,6
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels	(0,0)	-	(0,0)
Flux nets sur résultat financier	(7,3)	(8,5)	1,2
Flux nets sur impôts	(22,4)	(41,6)	19,2
Autres flux d'exploitation	(29,7)	(50,1)	20,4
<b>Flux nets de trésorerie d'exploitation</b>	<b>53,1</b>	<b>31,1</b>	<b>22,0</b>
Flux nets de trésorerie sur investissements	(20,5)	(26,1)	5,6
Encaissements/décaissements sur cessions/acquisitions	(11,3)	1,5	(12,8)
<b>Flux nets de trésorerie avant financement</b>	<b>21,3</b>	<b>6,5</b>	<b>14,8</b>
Actions autodétenues	2,5	(0,6)	3,1
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	(132,0)	132,0
<b>Flux liés au capital</b>	<b>2,5</b>	<b>(132,6)</b>	<b>135,1</b>
Variation de la dette financière	(205,1)	65,8	(268,5)
<b>Flux nets de trésorerie des activités poursuivies après financement</b>	<b>(181,4)</b>	<b>(60,3)</b>	<b>(118,6)</b>
Impact des activités cédées	-	9,1	(9,1)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents	1,7	(1,3)	3,0
<b>Variation de la trésorerie et équivalents</b>	<b>(179,7)</b>	<b>(52,6)</b>	<b>(124,7)</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 – ici fin septembre 2020 et fin mars 2020 et (b) le résultat brut d'exploitation (EBITDA) des douze mois précédents – ici fin mars 2020 moins fin septembre 2019 plus septembre 2020.

### 1.3.1 FLUX D'EXPLOITATION

Le résultat brut d'exploitation (EBITDA)<sup>(1)</sup> est en baisse de 32,0 millions d'euros provenant de la variation du résultat opérationnel courant.

La variation du besoin en fonds de roulement est une augmentation de 41,1 millions d'euros se comparant à 74,6 millions d'euros lors de la période précédente.

La contribution des différents postes à la variation du besoin en fonds de roulement se détaille comme suit :

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Variation
Variation des stocks	(9,6)	(32,6)	23,0
Variation des créances clients et autres débiteurs	(13,2)	2,8	(16,0)
Variation des dettes fournisseurs et autres créditeurs	(16,9)	(44,8)	27,9
Variation nette des autres postes	(1,4)	(0,0)	(1,4)
<b>(AUGMENTATION) DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT</b>	<b>(41,1)</b>	<b>(74,6)</b>	<b>33,5</b>

Les stocks contribuent pour 9,6 millions d'euros. L'augmentation des stocks est en forte baisse par rapport à la période précédente en raison d'un niveau d'entrée en stocks d'eau de vie inférieur (effet temporel et effet volume).

Les créances clients et autres débiteurs contribuent pour 13,2 millions d'euros, en lien avec la forte activité du second trimestre.

Les flux de décaissements nets sur résultat financier, pour 7,3 millions d'euros, sont en baisse de 1,2 millions d'euros reflétant la baisse des charges financières.

Les flux nets sur impôts sont un paiement de 22,4 millions d'euros traduisant les acomptes versés par les différentes entités du groupe pour l'exercice courant et la liquidation des impôts de l'exercice précédent qui a généralement lieu en juillet.

### 1.3.2 FLUX D'INVESTISSEMENTS

Les décaissements sur investissements sont de 20,5 millions d'euros sur la période concernant principalement le site de Cognac, les sites de production de whisky (Islay, Seattle, France) ainsi que les systèmes d'information du groupe.

Le 30 avril 2020, le groupe Rémy Cointreau a acquis la Maison J.R. Brillet, l'impact sur la trésorerie sur la période est de 9,5 millions d'euros. Le groupe a également refinancé la dette de la Maison J.R. Brillet pour 0,6 million d'euros.

### 1.3.3 FLUX LIÉS AU CAPITAL ET AU FINANCEMENT

Le versement du dividende au titre de l'exercice clos au 31 mars 2020 a été effectué en octobre 2020 en numéraire et en actions tandis que lors de la période close en 30 septembre 2019, un dividende de 132,0 millions d'euros en numéraire avait été décaissé.

Au 31 mars 2020, en contexte de crise sanitaire, le groupe avait tiré sur ses lignes de crédit au-delà de ses besoins en vue de sécuriser le financement du premier trimestre. Compte tenu de la bonne situation financière et de l'absence de risques, les tirages ont été remboursés expliquant la variation de la dette financière pour 205,1 millions d'euros.

Après prise en compte des effets de conversion, le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » baisse de 179,7 millions d'euros. La dette financière nette, 427,3 millions d'euros est en baisse de 23,6 millions d'euros par rapport à mars 2020.

(1) Le résultat brut d'exploitation (EBITDA) est calculé comme le résultat opérationnel courant augmenté de la réintégration des charges d'amortissement des immobilisations incorporelles et corporelles, de la réintégration de la charge liée aux paiements en actions et des dividendes versés pendant la période par les entreprises associées.

## — 1.4 ÉVÉNEMENT POST-CLÔTURE

Le 16 octobre 2020, le groupe a annoncé l'acquisition de la maison de Champagne J. de Telmont, une maison centenaire, artisanale et résolument engagée dans une démarche d'agriculture biologique.

## — 1.5 PERSPECTIVES

Dans un contexte sanitaire, économique et géopolitique toujours incertain, le groupe Rémy Cointreau reste confiant quant à sa capacité à sortir renforcé de cette crise.

Au terme de ce premier semestre, le groupe continue d'anticiper une vraie reprise au 2<sup>ème</sup> semestre, portée par les Etats-Unis et la Chine continentale. Ainsi, pour l'année fiscale 2020/21, Rémy Cointreau prévoit une croissance organique positive de son Résultat Opérationnel Courant. Cette performance devrait être légèrement modérée par des effets devises et périmètre défavorables à hauteur de 5,0 millions d'euros et de 3,0 millions d'euros, respectivement, selon nos estimations actuelles.







# 2

## COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2020

---

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

## — 2.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En M€	Notes	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
<b>Chiffre d'affaires</b>	17	<b>430,8</b>	<b>523,9</b>	<b>1 024,8</b>
Coût des produits vendus		(152,2)	(175,6)	(347,9)
<b>Marge brute</b>		<b>278,6</b>	<b>348,3</b>	<b>676,9</b>
Frais commerciaux	18	(128,6)	(159,2)	(355,0)
Frais administratifs	18	(43,8)	(50,8)	(106,8)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	17	<b>106,2</b>	<b>138,3</b>	<b>215,1</b>
Autres produits et charges opérationnels	19	(0,2)	(0,6)	(19,7)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>106,0</b>	<b>137,7</b>	<b>195,5</b>
Coût de l'endettement financier net		(6,1)	(6,3)	(12,7)
Autres produits et charges financiers		(1,9)	(8,0)	(15,3)
<b>Résultat financier</b>	20	<b>(8,0)</b>	<b>(14,4)</b>	<b>(28,0)</b>
<b>Résultat avant impôts et avant quote-part dans le résultat des entreprises associées</b>		<b>98,0</b>	<b>123,3</b>	<b>167,5</b>
Impôts sur les bénéfices	21	(33,1)	(39,1)	(60,9)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	7	0,0	(0,0)	0,3
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>64,9</b>	<b>84,2</b>	<b>106,9</b>
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	22	-	6,3	6,4
<b>Résultat net de la période</b>		<b>64,9</b>	<b>90,5</b>	<b>113,2</b>
Dont :				
part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		(0,1)	(0,0)	(0,1)
part attribuable aux propriétaires de la société mère		65,0	90,5	113,4
<b>Résultat net par action des activités poursuivies (en €)</b>				
de base		1,30	1,69	2,15
dilué		1,24	1,61	2,04
<b>Résultat net par action part attribuable aux propriétaires de la société mère (en €)</b>				
de base		1,30	1,82	2,28
dilué		1,24	1,73	2,17
<b>Nombre d'actions retenu pour le calcul</b>				
de base	12.2	49 894 848	49 803 302	49 806 712
dilué	12.2	52 488 122	52 472 851	52 400 986

## — 2.2 ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
<b>Résultat net de la période</b>	<b>64,9</b>	<b>90,5</b>	<b>113,2</b>
Variation de valeur des instruments de couverture	10,9	(1,6)	5,3
Écart actuariel sur engagements de retraite	-	(0,5)	(0,5)
Variation de valeur des titres AFS	(0,2)	2,2	(4,4)
Autres mouvements	1,4	-	-
Effet d'impôt associé	(3,5)	0,6	(2,2)
Variation des écarts de conversion	(4,9)	(3,1)	(3,5)
<b>Résultat global enregistré en capitaux propres</b>	<b>3,7</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(5,2)</b>
<b>TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE</b>	<b>68,7</b>	<b>88,1</b>	<b>108,1</b>
Dont :			
part attribuable aux propriétaires de la société mère	68,9	88,1	108,1
part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,2)	0,0	(0,1)

2

## — 2.3 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En M€	Notes	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
Écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	4	500,1	515,9	498,2
Droit d'utilisation IFRS 16	5	16,7	22,2	20,8
Immobilisations corporelles	6	309,3	276,7	310,1
Part dans les entreprises associées	7	1,1	1,0	0,9
Autres actifs financiers	8	18,4	96,0	87,3
Impôts différés	21	18,8	20,5	23,2
<b>Actifs non courants</b>		<b>864,4</b>	<b>932,3</b>	<b>940,6</b>
Stocks	9	1 378,6	1 269,0	1 363,9
Clients et autres créances d'exploitation	10	270,5	249,6	199,4
Créances d'impôt sur les résultats	21	3,8	1,5	10,4
Instruments financiers dérivés	16	9,5	2,7	5,1
Trésorerie et équivalents	11	89,6	126,0	269,4
<b>Actifs courants</b>		<b>1 751,9</b>	<b>1 648,9</b>	<b>1 848,2</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>2 616,3</b>	<b>2 581,2</b>	<b>2 788,7</b>
Capital social		80,8	80,2	80,2
Prime d'émission		834,8	795,1	795,1
Actions autodétenues		(27,5)	(35,0)	(30,0)
Réserves consolidées et résultat de la période		558,9	519,0	534,4
Écarts de conversion		17,8	23,0	22,7
<b>Capitaux propres – part attribuable aux propriétaires de la société mère</b>		<b>1 464,9</b>	<b>1 382,4</b>	<b>1 402,5</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		0,8	1,0	0,9
<b>Capitaux propres</b>	12	<b>1 465,7</b>	<b>1 383,4</b>	<b>1 403,4</b>
Dette financière à long terme	13	449,7	521,6	452,0
Provisions pour avantages au personnel		29,8	32,7	30,3
Provisions pour risques et charges à long terme	14	1,9	2,0	2,2
Impôts différés	21	44,4	47,3	59,4
<b>Passifs non courants</b>		<b>525,7</b>	<b>603,6</b>	<b>543,9</b>
Dette financière à court terme et intérêts courus	13	67,2	63,3	268,3
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	15	498,7	474,7	534,4
Dividende à payer		9,6	-	-
Dettes d'impôt sur les résultats	21	37,9	39,0	18,7
Provisions pour risques et charges à court terme	14	9,8	1,0	11,5
Instruments financiers dérivés	16	1,8	16,2	8,7
<b>Passifs courants</b>		<b>625,0</b>	<b>594,2</b>	<b>841,5</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>2 616,3</b>	<b>2 581,2</b>	<b>2 788,7</b>

## — 2.4 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En M€	Capital et primes	Actions autodétenues	Réserves et résultat consolidé	Écarts de conversion	Résultat enregistré en capitaux propres	Part attribuable aux :		Total capitaux propres
						propriétaires de la société mère	participations ne donnant pas le contrôle	
<b>Au 31 mars 2019</b>	<b>875,4</b>	<b>(34,4)</b>	<b>581,2</b>	<b>26,2</b>	<b>(23,2)</b>	<b>1 425,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1 426,1</b>
Résultat net	-	-	90,5	-	-	90,5	(0,0)	90,5
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	-	(3,1)	0,7	(2,4)	0,0	(2,4)
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	1,7	-	-	1,7	-	1,7
Opérations sur actions autodétenues	-	(0,6)	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)
Dividendes	-	-	(132,0)	-	-	(132,0)	-	(132,0)
Autres mouvements	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
<b>Au 30 septembre 2019</b>	<b>875,4</b>	<b>(35,0)</b>	<b>541,5</b>	<b>23,0</b>	<b>(22,5)</b>	<b>1 382,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1 383,4</b>
<b>Au 31 mars 2020</b>	<b>875,4</b>	<b>(30,0)</b>	<b>559,3</b>	<b>22,7</b>	<b>(24,9)</b>	<b>1 402,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1 403,4</b>
Résultat net	-	-	65,0	-	-	65,0	(0,1)	64,9
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	-	(4,8)	8,7	3,8	(0,1)	3,7
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	0,7	-	-	0,7	-	0,7
Opérations sur actions autodétenues	-	2,5	-	-	-	2,5	-	2,5
Dividendes	40,3	-	(49,9)	-	-	(9,6)	-	(9,6)
<b>AU 30 SEPTEMBRE 2020</b>	<b>915,6</b>	<b>(27,5)</b>	<b>575,2</b>	<b>17,8</b>	<b>(16,3)</b>	<b>1 464,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1 465,7</b>

## — 2.5 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

En M€	Notes	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
Résultat opérationnel courant		106,2	138,3	215,1
Réintégration de la charge d'amortissement et de dépréciation des immobilisations		17,0	15,8	33,4
Réintégration de la charge sur paiement en actions		0,7	1,7	3,6
Dividendes reçus des entreprises associées	7	-	-	0,3
<b>Résultat brut d'exploitation</b>		<b>123,8</b>	<b>155,8</b>	<b>252,4</b>
Variation des stocks		(9,6)	(32,6)	(128,7)
Variation des créances clients		(31,3)	5,1	74,0
Variation des dettes fournisseurs		13,3	(18,0)	(4,5)
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		(13,6)	(29,0)	(13,1)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>(41,1)</b>	<b>(74,6)</b>	<b>(72,3)</b>
<b>Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels</b>		<b>82,8</b>	<b>81,2</b>	<b>180,2</b>
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels		(0,0)	(0,0)	(0,7)
Flux nets sur résultat financier		(7,3)	(8,5)	(13,1)
Flux nets sur impôts		(22,4)	(41,6)	(85,8)
<b>Autres flux d'exploitation</b>		<b>(29,7)</b>	<b>(50,1)</b>	<b>(99,7)</b>
<b>Flux nets de trésorerie d'exploitation</b>		<b>53,1</b>	<b>31,1</b>	<b>80,5</b>
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations	4/6	(20,5)	(26,1)	(64,8)
Décaissements sur acquisitions de titres		(9,5)	-	-
Encaissements sur cessions		0,2	0,7	1,0
Encaissements sur cessions de titres	8	-	-	9,1
Encaissements (décaissements) sur autres investissements		(2,0)	0,7	2,3
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements</b>		<b>(31,8)</b>	<b>(24,6)</b>	<b>(52,5)</b>
Actions autodétenues	12	2,5	(0,6)	(1,9)
Paiement de la dette de loyers IFRS 16		(3,2)	(3,4)	(6,8)
Augmentation de la dette financière		-	111,9	220,9
Remboursement de la dette financière		(201,9)	(42,8)	(18,1)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	(132,0)	(132,0)
<b>Flux nets de financement des activités poursuivies</b>		<b>(202,7)</b>	<b>(66,8)</b>	<b>62,1</b>
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	9,1	-
<b>Flux nets de financement</b>		<b>(202,7)</b>	<b>(57,8)</b>	<b>62,1</b>
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents		1,7	(1,3)	0,6
<b>Variation de la trésorerie et équivalents</b>		<b>(179,7)</b>	<b>(52,6)</b>	<b>90,8</b>
<b>Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice</b>	11	<b>269,4</b>	<b>178,6</b>	<b>178,6</b>
<b>Trésorerie et équivalents à la clôture de l'exercice</b>	11	<b>89,6</b>	<b>126,0</b>	<b>269,4</b>

## — 2.6 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

NOTE 1	PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES	22	NOTE 15	FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES D'EXPLOITATION	31
NOTE 2	IMPACTS LIÉS À LA COVID	23	NOTE 16	INSTRUMENTS FINANCIERS ET RISQUES DE MARCHÉ	31
NOTE 3	VARIATION DE PÉRIMÈTRE	23	NOTE 17	INFORMATION SECTORIELLE	33
NOTE 4	ÉCARTS D'ACQUISITION ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	24	NOTE 18	CHARGES D'EXPLOITATION PAR NATURE	34
NOTE 5	DROIT D'UTILISATION IFRS 16	25	NOTE 19	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	34
NOTE 6	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	25	NOTE 20	RÉSULTAT FINANCIER	35
NOTE 7	PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES	26	NOTE 21	IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	36
NOTE 8	AUTRES ACTIFS FINANCIERS	26	NOTE 22	RÉSULTAT NET D'IMPÔT DES ACTIVITÉS CÉDÉES OU EN COURS DE CESSION	36
NOTE 9	STOCKS	27	NOTE 23	RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS	37
NOTE 10	CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES D'EXPLOITATION	27	NOTE 24	ENGAGEMENTS HORS BILAN, ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS	37
NOTE 11	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS	27	NOTE 25	PARTIES LIÉES	38
NOTE 12	CAPITAUX PROPRES	28	NOTE 26	ÉVÉNEMENT POST-CLÔTURE	38
NOTE 13	DETTE FINANCIÈRE	29	NOTE 27	INFORMATION SUR LE PÉRIMÈTRE	39
NOTE 14	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	30			

## 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 24 novembre 2020 après avis du comité d'audit qui s'est réuni le 23 novembre 2020.

## NOTE 1 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

L'exercice de référence de Rémy Cointreau est du 1<sup>er</sup> avril au 31 mars. Les états financiers consolidés sont présentés en millions d'euros.

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 2020. Les principes comptables appliqués pour l'élaboration des comptes consolidés au 30 septembre 2020 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 2020 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés annuels au 31 mars 2020.

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

- Amendements à la norme IAS 1 « Présentation des états financiers » et à IAS 8 « Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs » : nouvelle définition du terme « significatif ».
- Amendements à la norme IFRS 3 « Définition d'une entreprise » visant à clarifier le guide d'application afin d'aider les parties prenantes à faire la différence entre une entreprise et un groupe d'actifs.
- Cadre conceptuel révisé qui définit les concepts qui sont la base de la préparation et de la présentation des états financiers à l'usage des utilisateurs externes.
- Amendements aux normes IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 dans le cadre de la réforme des taux d'intérêt de référence.

Ces textes, d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2020, n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du groupe.

### 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 2020 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 mars 2021.

### 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 IMPACTS LIÉS À LA COVID

Le premier semestre de l'exercice a continué d'être fortement marqué par la pandémie de COVID-19 qui sévit depuis le début de l'année calendaire 2020. Les mesures sanitaires prolongées dans de nombreux pays ont conduit certains lieux de commercialisation des produits du groupe, notamment le secteur *On-Trade* (bars, restaurants, etc) et le *Travel Retail* à rester largement fermés.

Le groupe a continué d'appliquer les mesures mises en œuvre au cours du dernier trimestre de l'exercice précédent, assumant pleinement ses responsabilités sociales et sociétales. Des mesures de réduction de coûts ont été mises en œuvre mais le groupe

s'adapte activement et ses marques ont montré leur résilience et leur dynamisme et la stratégie du groupe n'est pas remise en cause. Le bilan du groupe est solide et le groupe est confiant dans sa capacité à sortir renforcé de cette crise.

Au cours de ce premier semestre, toujours significativement marqué par la pandémie mondiale de COVID-19, le groupe a dégagé un résultat opérationnel courant de 106,2 millions d'euros, en variation organique de -22,5% et -23,2% en publié. La marge opérationnelle courante s'établit à 24,7%.

## NOTE 3 VARIATION DE PÉRIMÈTRE

Le groupe Rémy Cointreau a annoncé le 30 avril 2020 avoir réalisé l'acquisition de la Maison de Cognac J.R. Brillet. Avec cette acquisition, la Maison Rémy Martin intègre l'exploitation d'une cinquantaine d'hectares de vignes en Grande Champagne et Petite Champagne et accueille la marque de cognac J.R. Brillet au

sein de son portefeuille. Belle de Brillet, qui offre un beau potentiel de développement sur le segment des liqueurs haut-de-gamme, rejoint pour sa part la division Liqueurs et Spiritueux du groupe.

Les impacts préliminaires de cette acquisition sur les états financiers consolidés de la période sont les suivants :

En M€

Écart d'acquisition	1,0
Marques	2,5
Immobilisation corporelles et incorporelles	5,7
Stocks	1,6
Autres éléments d'actif circulant (net)	(0,2)
Impôts différés (net)	(0,9)
Cash	0,5
Dette financière brute	(0,6)
<b>TOTAL BILAN</b>	<b>9,7</b>
Prix d'acquisition	9,7
Frais relatifs aux acquisitions	0,2
Complément de prix restant à décaisser	(0,4)
<b>TOTAL DÉCAISSEMENT</b>	<b>9,5</b>
Chiffre d'affaires	0,6
Résultat opérationnel courant	(0,0)
Résultat opérationnel	(0,2)
Impôts	0,1
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>(0,2)</b>

## NOTE 4 ÉCARTS D'ACQUISITION ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En M€	Écarts d'acquisition	Marques	Droits de distribution	Autres	Total
<b>Valeur brute au 30 septembre 2019</b>	<b>50,4</b>	<b>512,3</b>	<b>3,9</b>	<b>43,0</b>	<b>609,7</b>
<b>Valeur brute au 31 mars 2020</b>	<b>50,3</b>	<b>512,2</b>	<b>3,9</b>	<b>46,8</b>	<b>613,1</b>
Acquisitions	-	-	-	3,1	3,1
Autres mouvements	-	-	(0,5)	1,0	0,5
Variations de périmètre	1,0	2,5	-	0,0	3,5
Écarts de conversion	(2,4)	(1,7)	(0,2)	(0,8)	(5,2)
<b>Valeur brute au 30 septembre 2020</b>	<b>48,8</b>	<b>512,9</b>	<b>3,2</b>	<b>50,1</b>	<b>615,0</b>
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2019</b>	<b>2,1</b>	<b>61,3</b>	<b>3,9</b>	<b>26,3</b>	<b>93,7</b>
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2020</b>	<b>21,1</b>	<b>61,3</b>	<b>3,9</b>	<b>28,6</b>	<b>114,9</b>
Dotations	-	0,0	-	2,8	2,8
Autres mouvements	-	-	(0,5)	0,6	0,1
Écarts de conversion	(1,4)	(0,7)	(0,2)	(0,6)	(2,9)
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2020</b>	<b>19,8</b>	<b>60,6</b>	<b>3,2</b>	<b>31,4</b>	<b>114,9</b>
<b>Valeur nette au 30 septembre 2019</b>	<b>48,3</b>	<b>451,0</b>	<b>-</b>	<b>16,7</b>	<b>515,9</b>
<b>Valeur nette au 31 mars 2020</b>	<b>29,1</b>	<b>450,9</b>	<b>-</b>	<b>18,2</b>	<b>498,2</b>
<b>Valeur nette au 30 septembre 2020</b>	<b>29,0</b>	<b>452,4</b>	<b>-</b>	<b>18,7</b>	<b>500,1</b>

Le poste « Écarts d'acquisition » comprend les écarts dégagés lors des acquisitions de Bruichladdich Distillery Ltd. (septembre 2012), Rum Refinery of Mount Gay (mai 2014), Domaines des Hautes Glaces, The Westland Distillery Company (janvier 2017) et Brillet (avril 2020). L'écart d'acquisition relatif à Westland a fait l'objet d'une dépréciation partielle de 18,8 millions d'euros sur l'exercice clos au 31 mars 2020 (17,8 millions d'euros au cours de clôture).

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

Les autres marques, composées essentiellement de Metaxa, Bruichladdich, Westland et Brillet, totalisent 170,6 millions d'euros et 199,7 millions d'euros incluant les écarts d'acquisition des unités génératrices de trésorerie (UGT) auxquelles sont rattachées ces marques.

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

### Dépréciation des marques et autres immobilisations incorporelles

Les montants enregistrés aux postes « Écarts d'acquisition » et « Marques » sont considérés comme à durée de vie indéfinie, les marques enregistrées au bilan ne font donc l'objet d'aucun amortissement. Des tests de dépréciation sont réalisés annuellement sur le second semestre ou dès lors que des indices de perte de valeur sont détectés. La méthodologie employée pour déterminer la valeur actuelle des écarts d'acquisition et marques est décrite à la note 3 des annexes aux comptes consolidés annuels.

Les hypothèses du 31 mars 2020 intégraient déjà les impacts attendus liés à la crise de la COVID. Les réalisations du semestre et les projections anticipées à date ne remettent pas en cause ces hypothèses. En l'absence d'indice de perte de valeur, il n'a pas été procédé à de nouveaux tests de valorisation. Les tests annuels de valorisation seront menés au cours du second semestre.

Au 30 septembre 2020, la provision totale au titre de la dépréciation des actifs incorporels s'élève à 83,5 millions d'euros (Septembre 2019 : 67,3 millions d'euros, mars 2020 : 86,3 millions d'euros) dont 45,0 millions d'euros sur la marque de brandy grecque Metaxa acquise en 2000 (dépréciation partielle), 11,2 millions d'euros sur Mount Gay (dépréciation totale), 17,8 millions d'euros sur Westland (dépréciation partielle) et 9,5 millions d'euros sur des marques secondaires.

## NOTE 5 DROIT D'UTILISATION IFRS 16

En M€	Valeur brute	Amortissements	Total
<b>Au 30 septembre 2019</b>	<b>32,4</b>	<b>(10,2)</b>	<b>22,2</b>
<b>Au 31 mars 2020</b>	<b>34,3</b>	<b>(13,5)</b>	<b>20,8</b>
Fin de contrats	(1,4)	1,4	-
Amortissements	-	(3,3)	(3,3)
Écarts de conversion	(1,2)	0,5	(0,8)
<b>Au 30 septembre 2020</b>	<b>31,6</b>	<b>(14,9)</b>	<b>16,7</b>

## NOTE 6 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En M€	Terrains	Constructions	Autres	En-cours	Total
<b>Valeur brute au 30 septembre 2019</b>	<b>18,8</b>	<b>151,9</b>	<b>307,7</b>	<b>22,3</b>	<b>500,7</b>
<b>Valeur brute au 31 mars 2020</b>	<b>21,7</b>	<b>165,9</b>	<b>316,4</b>	<b>37,0</b>	<b>541,1</b>
Acquisitions	-	1,2	4,2	4,5	9,8
Cessions, mises au rebut	-	(0,5)	(0,6)	(0,0)	(1,1)
Variations de périmètre	5,1	0,1	1,5	0,0	6,7
Autres mouvements	0,1	5,9	1,7	(8,1)	(0,4)
Écarts de conversion	(0,6)	(2,3)	(4,0)	(0,5)	(7,5)
<b>Valeur brute au 30 septembre 2020</b>	<b>26,3</b>	<b>170,3</b>	<b>319,1</b>	<b>32,9</b>	<b>548,6</b>
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2019</b>	<b>3,2</b>	<b>57,1</b>	<b>163,7</b>	<b>-</b>	<b>223,9</b>
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2020</b>	<b>3,0</b>	<b>59,2</b>	<b>168,8</b>	<b>-</b>	<b>231,0</b>
Dotations	0,1	2,6	8,1	-	10,8
Cessions, mises au rebut	-	(0,5)	(0,5)	-	(1,0)
Variations de périmètre	0,0	0,1	0,9	-	1,0
Autres mouvements	0,0	0,2	(0,0)	-	0,2
Écarts de conversion	-	(0,5)	(2,2)	-	(2,7)
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2020</b>	<b>3,1</b>	<b>61,2</b>	<b>175,0</b>	<b>-</b>	<b>239,4</b>
<b>Valeur nette au 30 septembre 2019</b>	<b>15,6</b>	<b>94,8</b>	<b>144,1</b>	<b>22,3</b>	<b>276,7</b>
<b>Valeur nette au 31 mars 2020</b>	<b>18,7</b>	<b>106,7</b>	<b>147,7</b>	<b>37,0</b>	<b>310,1</b>
<b>Valeur nette au 30 septembre 2020</b>	<b>23,1</b>	<b>109,1</b>	<b>144,2</b>	<b>32,9</b>	<b>309,3</b>

## NOTE 7 PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

En M€	Spirits Platform	Total
<b>Au 31 mars 2020</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
Résultat de la période	0,0	0,0
Écarts de conversion	0,1	0,1
<b>Au 30 septembre 2020</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>

## NOTE 8 AUTRES ACTIFS FINANCIERS

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
Titres de participations non consolidées (note 8.1)	9,7	17,1	10,4
Autres actifs financiers sur participation (note 8.2)	-	71,3	71,3
Actif de sous-location IFRS 16	1,8	2,5	2,2
Prêts à des participations non consolidées	0,3	0,5	0,3
Compte de liquidité hors actions Rémy Cointreau	5,4	3,5	1,5
Autres	1,2	1,3	1,5
<b>TOTAL</b>	<b>18,4</b>	<b>96,0</b>	<b>87,3</b>

### NOTE 8.1 TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDÉS

En M€	% détenu	Septembre 2020	% détenu	Septembre 2019	% détenu	Mars 2020
Dynasty Fine Wines Group Ltd. (Chine)	27,0%	9,1	27,0%	16,5	27,0%	9,9
Balchoa-Vinhos de Portugal (Portugal)	0,8%	0,5	0,8%	0,5	0,8%	0,5
<b>TOTAL</b>		<b>9,7</b>		<b>17,1</b>		<b>10,4</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 0,246 dollar Hong Kong, la participation

est valorisée 9,1 millions d'euros au 30 septembre 2020, soit une baisse de 0,8 millions d'euros ((0,2) millions d'euros hors effet de change) par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2020 dont la contrepartie est enregistrée en capitaux propres.

### NOTE 8.2 AUTRES ACTIFS FINANCIERS SUR PARTICIPATIONS

À la suite d'un accord conclu le 14 octobre 2016, Rémy Cointreau et Lucas Bols NV ont constitué une joint-venture, Passoa SAS, chargée de l'exploitation et de la poursuite du développement des activités de la marque Passoa. Les parties ont émis des options de vente et d'achat de leurs titres respectifs dans Passoa SAS dont l'exercice n'est possible qu'après le 1<sup>er</sup> décembre 2020.

Le 28 mai 2020, Lucas Bols NV a explicitement exprimé la volonté d'exercer l'option d'achat lui permettant d'acquérir la totalité des titres détenus par le groupe Rémy Cointreau dans Passoa SAS. En conséquence cet actif, dont la juste valeur est de 71,3 millions d'euros, a été reclassé en actifs courants au poste « Créances sur cession d'actifs » au 30 septembre 2020 (note 10).

## NOTE 9 STOCKS

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
Matières premières	46,5	29,6	38,7
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement <sup>(1)</sup>	1 197,7	1 094,8	1 222,2
Marchandises et produits finis	137,8	148,3	106,0
<b>Valeur brute</b>	<b>1 382,0</b>	<b>1 272,7</b>	<b>1 366,9</b>
Provision pour dépréciation	(3,4)	(3,6)	(2,9)
<b>Valeur nette</b>	<b>1 378,6</b>	<b>1 269,0</b>	<b>1 363,9</b>

(1) Dont stocks Alliance Fine Champagne (septembre 2020 : 257,9 M€, septembre 2019 : 232,6 M€, mars 2020 : 316,5 M€).

Au 30 septembre 2020, des stocks font l'objet de *warrants* agricoles pour 52,0 millions d'euros (septembre 2019 : 48,0 millions d'euros et mars 2020 : 62,0 millions d'euros).

## NOTE 10 CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES D'EXPLOITATION

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
Créances clients	131,1	173,2	103,8
Créances fiscales et sociales (hors impôts sur le résultat)	16,3	13,5	20,4
Charges diverses payées d'avance	11,7	11,2	8,7
Avances versées	33,2	40,1	47,9
Créances sur cession d'actifs (note 8.2)	71,3	0,1	0,0
Autres créances	6,9	11,7	18,5
<b>TOTAL</b>	<b>270,5</b>	<b>249,6</b>	<b>199,4</b>
dont provision pour créances douteuses	(1,8)	(2,0)	(1,7)

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 75,3 millions d'euros au 30 septembre 2020 (Septembre 2019 : 85,5 millions d'euros, 31 mars 2020 : 97,9 millions d'euros).

## NOTE 11 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
Dépôts court terme	0,5	0,1	(0,0)
Banque	89,1	125,9	269,4
<b>TOTAL</b>	<b>89,6</b>	<b>126,0</b>	<b>269,4</b>

## NOTE 12 CAPITAUX PROPRES

### NOTE 12.1 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 2020</b>	<b>50 149 787</b>	<b>(300 066)</b>	<b>49 849 721</b>	<b>80,2</b>	<b>795,1</b>	<b>(30,0)</b>
Paiement partiel du dividende en actions	353 319	-	353 319	0,6	39,7	-
Variation du compte de liquidité	-	29 681	29 681	-	-	2,5
<b>Au 30 septembre 2020</b>	<b>50 503 106</b>	<b>(270 385)</b>	<b>50 232 721</b>	<b>80,8</b>	<b>834,8</b>	<b>(27,5)</b>

#### Capital social et primes d'émission

Le capital social au 30 septembre 2020 est composé de 50 503 106 actions d'une valeur nominale de 1,60 euro.

#### Actions autodétenues

Au 30 septembre 2020, Rémy Cointreau détient 269 485 de ses propres actions destinées à couvrir des plans d'attributions gratuites en cours ou futurs et 900 de ses propres actions dans le cadre du contrat de liquidité.

### NOTE 12.2 NOMBRE D'ACTIONS RETENUES DANS LE CALCUL DU RÉSULTAT PAR ACTION

	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
<b>Nombre moyen d'actions simple :</b>			
Nombre moyen d'actions	50 165 233	50 149 787	50 149 787
Nombre moyen d'actions autodétenues	(270 385)	(346 585)	(343 075)
<b>TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION SIMPLE</b>	<b>49 894 848</b>	<b>49 803 202</b>	<b>49 806 712</b>
<b>Nombre moyen d'actions dilué :</b>			
Nombre moyen d'actions simple	49 894 848	49 803 202	49 806 712
Effet de dilution des plans d'actions gratuites	86 725	163 100	87 725
Effet de dilution sur OCEANE	2 506 549	2 506 549	2 506 549
<b>TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION DILUÉ</b>	<b>52 488 122</b>	<b>52 472 851</b>	<b>52 400 986</b>

### NOTE 12.3 DIVIDENDES

L'assemblée générale des actionnaires du 23 juillet 2020 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,00 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2020 pour un montant global de 49,9 millions d'euros. L'option permettant un paiement en

actions de la totalité du dividende mis en distribution donne lieu à une augmentation de capital, y compris primes d'émission, de 40,3 millions d'euros au 30 septembre. Le paiement du solde, soit 9,6 millions d'euros a été effectué le 1<sup>er</sup> octobre 2020.

### NOTE 12.4 PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
Intérêts des minoritaires de Mount Gay Distilleries	0,8	1,0	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>

## NOTE 13 DETTE FINANCIÈRE

### NOTE 13.1 DETTE FINANCIÈRE NETTE

En M€	Septembre 2020			Septembre 2019			Mars 2020		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Dettes financières brutes	449,7	67,2	516,9	521,6	63,3	584,9	452,0	268,3	720,3
Trésorerie et équivalents (note 11)	-	(89,6)	(89,6)	-	(126,0)	(126,0)	-	(269,4)	(269,4)
<b>DETTE FINANCIÈRE NETTE</b>	<b>449,7</b>	<b>(22,4)</b>	<b>427,3</b>	<b>521,6</b>	<b>(62,7)</b>	<b>458,9</b>	<b>452,0</b>	<b>(1,1)</b>	<b>450,9</b>

### NOTE 13.2 DETTE FINANCIÈRE BRUTE PAR NATURE

En M€	Septembre 2020			Septembre 2019			Mars 2020		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Placement privé obligataire	79,9	-	79,9	79,8	-	79,8	79,9	-	79,9
Emprunt obligataire convertible (OCEANE)	263,3	-	263,3	259,4	-	259,4	261,3	-	261,3
Tirages sur crédit syndiqué	30,0	-	30,0	100,0	-	100,0	30,0	-	30,0
Frais de mise en place du crédit syndiqué	(0,4)	-	(0,4)	(0,4)	-	(0,4)	(0,3)	-	(0,3)
Compte courant d'associé	-	20,0	20,0	-	40,0	40,0	-	20,0	20,0
Intérêts courus non échus	-	0,3	0,3	-	0,4	0,4	-	0,7	0,7
<b>Total Rémy Cointreau SA</b>	<b>372,8</b>	<b>20,3</b>	<b>393,1</b>	<b>438,8</b>	<b>40,4</b>	<b>479,2</b>	<b>370,8</b>	<b>20,7</b>	<b>391,5</b>
Emprunt obligataire	64,5	-	64,5	64,3	-	64,3	64,4	-	64,4
Autres dettes financières et découverts	0,0	31,5	31,6	0,2	12,4	12,6	0,2	185,9	186,0
Intérêts courus non échus	-	0,4	0,4	-	0,4	0,4	-	1,7	1,7
Dettes financières entités <i>ad hoc</i>	-	8,0	8,0	-	3,1	3,1	-	52,9	52,9
Dettes de loyers IFRS 16	12,4	6,9	19,4	18,3	7,0	25,3	16,7	7,1	23,8
<b>Total filiales</b>	<b>76,9</b>	<b>46,9</b>	<b>123,8</b>	<b>82,7</b>	<b>22,9</b>	<b>105,7</b>	<b>81,2</b>	<b>247,6</b>	<b>328,8</b>
<b>DETTE FINANCIÈRE BRUTE</b>	<b>449,7</b>	<b>67,2</b>	<b>516,9</b>	<b>521,6</b>	<b>63,3</b>	<b>584,9</b>	<b>452,0</b>	<b>268,3</b>	<b>720,3</b>

### NOTE 13.3 EMPRUNTS OBLIGATAIRES

#### Placement privé obligataire

Rémy Cointreau a émis le 27 février 2015, un emprunt obligataire de 80,0 millions d'euros, sous forme d'un placement privé, auprès d'un leader européen de l'assurance. Ces obligations portent un taux d'intérêt de 2,945% pour une durée de 10 ans. Cet emprunt s'élève à 79,9 millions d'euros au 30 septembre 2020, après prise en compte de 0,1 millions d'euros de frais d'émission.

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

#### Emprunt obligataire convertible (OCEANE)

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

La valeur nominale unitaire des OCEANE 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. 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, sous réserve d'éventuels ajustements ultérieurs exerçables le 7 septembre 2023. Ce ratio de conversion a été porté à 1,009 action pour une OCEANE à la suite du versement d'un dividende exceptionnel de 1,00 euro par action intervenu le 16 septembre 2019.

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

La différence de 24,9 millions d'euros entre la valeur nominale de l'emprunt et sa juste valeur à la date d'émission, est inscrite en capitaux propres.

#### Emprunt obligataire de 65 millions d'euros de nominal

Financière Rémy Cointreau SA/NV a émis, le 13 août 2013, un emprunt obligataire d'un montant de 65 millions d'euros et d'une durée de 10 ans, avec la garantie de Rémy Cointreau SA. Cet emprunt s'élève à 64,5 millions d'euros au 30 septembre 2020 après prise en compte de (0,5) million d'euros de prime et de frais d'émission.

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

Cet emprunt n'est assorti d'aucune sûreté.

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

#### NOTE 13.4 CRÉDIT SYNDIQUÉ

Rémy Cointreau a signé le 2 juillet 2018 un nouveau crédit syndiqué de 100 millions d'euros avec un *pool* de six groupes bancaires. Ce nouveau crédit syndiqué offre une maturité de 5 ans (avec une extension possible de 2 ans) et remplace le crédit syndiqué de 255 millions d'euros dont l'échéance était le 11 avril 2019. En mai 2019 il a fait l'objet d'une première extension d'un an.

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

Ce crédit n'est assorti d'aucune sûreté.

La disponibilité de ce crédit est conditionnée par le respect d'un ratio « Endettement net moyen/EBITDA » (ratio A) inférieur ou égal à 4,0 au 30 septembre et au 31 mars de chaque année jusqu'à l'échéance. Au 30 septembre 2020, le ratio A s'élève à 2,04 (Mars 2020 : 1,86, septembre 2019 : 1,39).

### NOTE 14 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

#### NOTE 14.1 VARIATIONS

En M€	Total
<b>Au 31 mars 2020</b>	<b>13,6</b>
Dotations	0,3
Utilisations	(1,4)
Reprises sans objet	(0,5)
Écarts de conversion	(0,5)
<b>Au 30 septembre 2020</b>	<b>11,6</b>

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

#### NOTE 14.2 ÉCHÉANCES

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

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
Provisions à long terme (ou échéance non connue)	1,9	2,0	2,2
Provisions à court terme	9,8	1,0	11,5
<b>TOTAL</b>	<b>11,6</b>	<b>3,1</b>	<b>13,6</b>



## NOTE 15 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES D'EXPLOITATION

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
Fournisseurs d'eaux-de-vie	234,1	229,1	239,9
Autres fournisseurs	72,9	70,2	88,8
Avances clients	3,6	2,2	1,8
Dettes sociales et fiscales (hors impôts sur le résultat)	48,9	56,7	72,3
Droits d'accises à payer	1,5	1,4	0,4
Charges de publicité à payer	93,4	66,9	69,2
Produits divers d'avance	2,3	2,9	2,2
Autres dettes	42,1	45,3	59,7
<b>TOTAL</b>	<b>498,7</b>	<b>474,7</b>	<b>534,4</b>

## NOTE 16 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 16.1 VENTILATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS (TAUX D'INTÉRÊT ET TAUX DE CHANGE)

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
<b>Actif</b>			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	-	-	-
Instruments dérivés sur taux de change	9,5	2,7	5,1
<b>TOTAL</b>	<b>9,5</b>	<b>2,7</b>	<b>5,1</b>
<b>Passif</b>			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	-	-	-
Instruments dérivés sur taux de change	1,8	16,2	8,7
<b>TOTAL</b>	<b>1,8</b>	<b>16,2</b>	<b>8,7</b>

## NOTE 16.2 INSTRUMENTS DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊTS

Au 30 septembre 2020, le groupe n'a pas d'instruments financiers dérivés sur taux d'intérêt en portefeuille.

## NOTE 16.3 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 2020

En M€	Nominal <sup>(1)</sup>	Valeur initiale	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)	119,6	2,5	3,4	3,4	-
Autres devises (vs EUR)	39,7	0,3	0,7	0,7	-
	<b>159,2</b>	<b>2,8</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	-
<b>Ventes à terme</b>					
Vendeur USD (vs EUR)	111,0	-	3,4	3,4	-
Autres devises (vs EUR)	34,9	-	0,6	0,6	-
	<b>145,9</b>	-	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	-
<b>Swaps cambistes (vendeurs) acheteurs sur flux commerciaux <sup>(3)</sup></b>					
Vendeur USD (vs EUR)	(112,8)	-	0,5	-	0,5
Autres devises (vs EUR)	(41,4)	-	(0,0)	-	(0,0)
	<b>(154,3)</b>	-	<b>0,5</b>	-	<b>0,5</b>
<b>Swap de devises – achat (vente) sur activités de financement <sup>(3)</sup></b>					
Vendeur USD (vs EUR)	44,4	-	(1,1)	-	(1,1)
Autres devises (vs EUR)	(71,1)	-	0,2	-	0,2
	<b>(26,7)</b>	-	<b>(0,8)</b>	-	<b>(0,8)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>124,1</b>	<b>2,8</b>	<b>7,7</b>	<b>8,0</b>	<b>(0,4)</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 17 INFORMATION SECTORIELLE

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

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

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

### NOTE 17.1 ACTIVITÉS

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

En M€	Chiffre d'affaires			Résultat opérationnel courant		
	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
Cognac	305,4	379,6	735,5	93,6	126,9	199,5
Liqueurs et Spiritueux	112,1	131,2	261,9	18,6	21,0	37,5
<b>S/total marques groupe</b>	<b>417,5</b>	<b>510,8</b>	<b>997,3</b>	<b>112,2</b>	<b>147,9</b>	<b>237,0</b>
Marques partenaires	13,3	13,1	27,5	0,5	(0,6)	(1,7)
Holding	-	-	-	(6,5)	(9,0)	(20,1)
<b>TOTAL</b>	<b>430,8</b>	<b>523,9</b>	<b>1 024,8</b>	<b>106,2</b>	<b>138,3</b>	<b>215,1</b>

Il n'y a pas de ventes intersectorielles.

### NOTE 17.2 ZONES GÉOGRAPHIQUES

#### Chiffre d'affaires

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
Europe/Moyen-Orient/Afrique <sup>(1)</sup>	83,5	122,2	241,3
Amériques	229,9	234,8	460,8
Asie Pacifique	117,4	166,9	322,7
<b>TOTAL</b>	<b>430,8</b>	<b>523,9</b>	<b>1 024,8</b>

(1) Le chiffre d'affaires sur la France s'élève à 4,3 M€ au 30 septembre 2020 (septembre 2019 : 5,9 M€, mars 2020 : 11,1 M€).

## NOTE 18 CHARGES D'EXPLOITATION PAR NATURE

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
Frais de personnel	(100,3)	(97,5)	(193,0)
Dépenses de publicité et de promotion	(61,9)	(78,7)	(184,2)
Amortissement et dépréciation des immobilisations	(16,4)	(15,4)	(33,4)
Autres frais	(26,4)	(51,3)	(116,6)
Frais réalloués aux stocks et au prix de revient	32,6	32,9	65,4
<b>TOTAL</b>	<b>(172,4)</b>	<b>(210,0)</b>	<b>(461,7)</b>
dont :			
Frais commerciaux	(128,6)	(159,2)	(355,0)
Frais administratifs	(43,8)	(50,8)	(106,8)
<b>TOTAL</b>	<b>(172,4)</b>	<b>(210,0)</b>	<b>(461,7)</b>

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

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

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

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

## NOTE 19 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
Frais relatifs à l'acquisition de Brillet	(0,2)	-	
Dépréciation de <i>goodwill</i> Westland	-	-	(18,8)
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	-	(0,6)	-
Autres éléments	-	-	(0,9)
<b>TOTAL</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(19,7)</b>

## NOTE 20 RÉSULTAT FINANCIER

### NOTE 20.1 COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET PAR NATURE DE FINANCEMENT

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
Emprunts obligataires	(1,4)	(1,4)	(2,8)
OCEANE	(2,1)	(2,1)	(4,2)
Placement privé obligataire	(1,2)	(1,2)	(2,4)
Crédit syndiqué et lignes non confirmées	(0,3)	(0,1)	(0,4)
Compte courant d'associé	(0,1)	(0,1)	(0,2)
Charge financière des entités <i>ad hoc</i>	(0,8)	(1,0)	(2,0)
Effet de désactualisation dette de loyer IFRS 16	(0,4)	(0,5)	(0,9)
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(6,4)</b>	<b>(12,9)</b>
Intérêts sur placements de trésorerie	0,1	0,1	0,2
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(12,7)</b>

Les dettes financières sont décrites en note 13.

### NOTE 20.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
Perte de change	(0,6)	(2,4)	(4,7)
Autres charges financières des entités <i>ad hoc</i>	(0,8)	(5,0)	(9,4)
Autres	(0,5)	(0,7)	(1,2)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(15,3)</b>

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

## NOTE 21 IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

### NOTE 21.1 EFFET NET DES IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
(Charge) produit net d'impôt courant	(48,1)	(56,2)	(71,0)
(Charge) produit net d'impôt différé	15,0	17,1	10,2
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>(33,1)</b>	<b>(39,1)</b>	<b>(60,9)</b>
Taux d'impôt effectif publié	-33,8%	-31,7%	-36,3%
Taux d'impôt effectif hors éléments non récurrents	-33,8%	-31,7%	-33,9%

### NOTE 21.2 CRÉANCES ET DETTES D'IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
Créances d'impôt sur le résultat	3,8	1,5	10,4
Dettes d'impôt sur le résultat	(37,9)	(39,0)	(18,7)
<b>Position nette – active (passive)</b>	<b>(34,2)</b>	<b>(37,4)</b>	<b>(8,3)</b>

## NOTE 22 RÉSULTAT NET D'IMPÔT DES ACTIVITÉS CÉDÉES OU EN COURS DE CESSIION

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
Produit de cession des titres Rémy Czech Republic et Rémy Cointreau Slovakia	-	6,9	6,9
Frais de cession	-	(0,2)	(0,2)
Impôts	-	(0,4)	(0,4)
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>6,3</b>	<b>6,4</b>

## NOTE 23 RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS

### NOTE 23.1 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 2020	Septembre 2019	Mars 2020
<b>Résultat net – part attribuable aux propriétaires de la société mère</b>	<b>65,0</b>	<b>90,5</b>	<b>113,4</b>
Résultat enregistré en « Autres produits et charges opérationnels » (note 19)	0,2	0,6	19,7
Impôt sur « autres produits et charges opérationnels »	(0,1)	(0,2)	(4,7)
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés en France et en Grèce	-	-	2,2
Résultat Net d'impôt des activités déconsolidées, cédées ou en cours de cession (note 22)	-	(6,3)	(6,4)
<b>Résultat net hors éléments non récurrents – part attribuable aux propriétaires de la société mère</b>	<b>65,2</b>	<b>84,6</b>	<b>124,2</b>

### NOTE 23.2 RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS PAR ACTION – PART ATTRIBUABLE AUX PROPRIÉTAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

En M€	Notes	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
<b>Résultat net hors éléments non récurrents</b>				
— part attribuable aux propriétaires de la société mère		65,2	84,6	124,2
Nombre d'actions				
— de base	12.2	49 894 848	49 803 302	49 806 712
— dilué	12.2	52 488 122	52 472 851	52 400 986
<b>Par action (en €)</b>				
— de base		1,31	1,70	2,49
— dilué		1,24	1,61	2,37

## NOTE 24 ENGAGEMENTS HORS BILAN, ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS

### NOTE 24.1 ENGAGEMENTS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
Engagements d'achat d'immobilisations	17,2	45,8	19,7
Engagements d'achat d'eaux-de-vie	452,0	354,4	451,7
Engagements d'achat autres spiritueux	10,6	10,2	14,0
Autres engagements d'achat	21,0	13,4	28,2

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

Les engagements d'achat d'eaux-de-vie sont pour l'essentiel relatifs à des contrats pluriannuels conclus avec des bouilleurs de

crus. Ces engagements sont valorisés sur la base des prix connus à la date de clôture.

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 24.2 ENGAGEMENTS LIÉS AU FINANCEMENT, CAUTIONS ET AUTRES GARANTIES SIMILAIRES

En M€	Septembre 2020	Septembre 2019	Mars 2020
Cautions douanières	31,5	29,8	29,3
Cautions environnementales	2,7	2,7	2,7
Warrants agricoles sur stocks AFC	52,0	48,0	62,0
Autres garanties	1,7	0,9	2,0

## NOTE 24.3 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.

Les garanties octroyées et non prescrites au 30 septembre 2020 sont les suivantes :

Opération de cession	Date opération	Nature des garanties non prescrites	Échéance	Montant maximum
Izarra – Distillerie de la Côte Basque	27 octobre 2015	Éléments fiscaux	Échéance légale +30 jours	200 K€

## NOTE 24.4 AUTRES PASSIFS ÉVENTUELS

Au cours de la période close au 30 septembre 2020, 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 25 PARTIES LIÉES

Au cours de la période close au 30 septembre 2020, les relations avec les parties liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2020.

## NOTE 26 ÉVÉNEMENT POST-CLÔTURE

Le groupe Rémy Cointreau a annoncé le 16 octobre 2020 avoir réalisé l'acquisition d'une participation majoritaire au sein du capital de la société « Champagne J. de Telmont » qui inclut les marques, stocks, outils de production et actifs immobiliers du domaine ainsi que des vignes en Champagne. De Telmont est une maison de

Champagne, engagé dans une démarche de certification en agriculture biologique et biodynamique et qui partage les mêmes valeurs de terroir, de savoir-faire et de temps que les autres maisons du groupe Rémy Cointreau.



## NOTE 27 INFORMATION SUR LE PÉRIMÈTRE

Les sociétés françaises Maison J.R. Brillet et SCE Brillet des Aireaux sont entrées dans le périmètre de consolidation au cours de la période. Elles sont détenues à 100% par le groupe Rémy Cointreau et sont en intégration globale.

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

---

(Période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2020)

Aux Actionnaires  
Rémy Cointreau  
21 boulevard Haussmann  
75009 Paris

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Rémy Cointreau, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2020, 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 le 24 novembre 2020, sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au COVID-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## I – CONCLUSION SUR LES COMPTES

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

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

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

## II – VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 24 novembre 2020 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 25 novembre 2020

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

Olivier Auberty

Jérôme de Pastors

# ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

---

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes du premier semestre de l'exercice 2020/2021 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 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées, ainsi que les principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 24 novembre 2020

Éric Vallat

Directeur général de Rémy Cointreau





**RÉMY COINTREAU**

21, boulevard Haussmann 75009 Paris  
Téléphone 01 44 13 44 13

La version anglaise de ce document est disponible sur simple  
demande ou sur le site [remy-cointreau.com](http://remy-cointreau.com)



RÉMY COINTREAU

Société anonyme au capital de 80 239 659,20 euros

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

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