

2026-27

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

RÉMY COINTREAU



SOMMAIRE



1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 03

1.1	Analyse de l'activité et du compte de résultat consolidé	**04**
1.2	Commentaires sur la situation financière	**08**
1.3	Commentaires sur les flux de trésorerie	**09**
1.4	Événements post-clôture	**10**
1.5	Objectifs 2026-27 relevés	**10**
1.6	Ambition 2031-32	**11**
1.7	l'exception durable	**11**



2 COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2026 13

2.1	Compte de résultat consolidé	**14**
2.2	État consolidé du résultat global	**15**
2.3	État consolidé de la situation financière	**16**
2.4	Variation des capitaux propres consolidés	**17**
2.5	Tableau des flux de trésorerie consolidés	**18**
2.6	Notes aux états financiers consolidés	**19**

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 37

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 38

RÉMY COINTREAU

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2026-27


LACK PEARL

1

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1.1	**ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ**	**04**
1.1.1	Chiffres clés	04
1.1.2	Analyse du chiffre d'affaires	05
1.1.3	Analyse du Résultat Opérationnel Courant	06
1.2	**COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE**	**08**
1.3	**COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE**	**09**
1.4	**ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE**	**10**
1.5	**OBJECTIFS 2026-27 RELEVÉS**	**10**
1.6	**AMBITION 2031-32**	**11**
1.7	**L'EXCEPTION DURABLE**	**11**

Rémy Cointreau a réalisé **un chiffre d'affaires de 510,9 millions d'euros au premier semestre 2026-27, en progression de +2,9% en organique.** En données publiées, le chiffre d'affaires a augmenté de +4,4%, intégrant un effet de change favorable de +1,5%, principalement lié à l'appréciation du renminbi, partiellement atténué par un impact encore légèrement négatif du dollar.

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) s'est établi à 126,7 M€, en hausse de +16,6% en publié (dont +7,8% en organique). Cette performance intègre une progression de +15,3% en publié du ROC des Marques du Groupe et une contribution négative des marques partenaires. Les frais de holding sont quasi stables. La **marge opérationnelle courante** a augmenté de +2,6 pts à 24,8% en publié (dont +1,1 pt en organique).

Franck Marilly, directeur général de Rémy Cointreau, commente : «*Ce premier semestre marque une inflexion encourageante dans la trajectoire de Rémy Cointreau, avec un retour à la croissance du ROC et une amélioration de la marge. Au-delà de cette performance, nous abordons une nouvelle étape de notre développement avec une conviction forte : notre potentiel de croissance ne dépend pas uniquement de la reprise de nos marchés. Notre force réside dans la singularité de nos marques et leur capacité à bousculer les conventions. Cet esprit audacieux, profondément ancré dans notre identité, constitue un formidable atout pour nous réinventer et conquérir de nouveaux territoires de croissance. Notre feuille de route est résolument pragmatique et repose sur des leviers de croissance concrets, identifiés et sous notre contrôle. Pour le cognac, notre ambition est de renforcer nos positions sur le segment haut de gamme, de conquérir de nouvelles occasions de consommation sur les segments plus accessibles et d'accélérer notre développement géographique. Pour les Liqueurs & Spiritueux, nous entendons libérer le potentiel de nos marques, en accélérant leur développement et en capitalisant sur les nouvelles tendances de consommation. En parallèle, le plan RC Forward transforme en profondeur notre organisation et nos modes de fonctionnement pour gagner en agilité, en efficacité et en discipline financière. Sa mise en œuvre s'appuie sur des initiatives opérationnelles précises, dont nous suivrons rigoureusement l'exécution et les résultats. Notre ambition à l'horizon 2031-32 est claire : renouer avec une croissance durable et profitable, améliorer structurellement notre rentabilité et notre génération de trésorerie, tout en construisant un Groupe plus résilient et maître de sa trajectoire. Je sais pouvoir compter sur l'engagement, le talent et la passion de nos collaborateurs à travers le monde pour donner vie à cette ambition collective. Je tiens à les remercier chaleureusement pour leur mobilisation et leur contribution à la transformation de notre Groupe*».

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 1er 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.

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2026	Septembre 2025	Variation publiée	Variation organique
Chiffre d'affaires	**510,9**	**489,6**	**+4,4%**	**+2,9%**
Marge brute (%)	*67,7%*	*68,0%*	*-0,3 pt*	*-1,5 pt*
Résultat opérationnel courant	**126,7**	**108,7**	**+16,6%**	**+7,8%**
Marge opérationnelle courante (%)	*24,8%*	*22,2%*	*+2,6 pts*	*+1,1 pt*
Résultat opérationnel	**101,7**	**109,4**	**-7,0%**	**-15,8%**
Résultat net part du Groupe	**57,0**	**63,1**	**-9,8%**	**-21,2%**
Marge nette (%)	*11,1%*	*12,9%*	*-1,7 pt*	*-3,0 pts*
Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents	**75,8**	**63,2**	**+19,9%**	**+8,6%**
Marge nette hors éléments non récurrents (%)	*14,8%*	*12,9%*	*+1,9 pt*	*+0,7 pt*
BNPA part du Groupe (€)	**1,09 €**	**1,22 €**	**-10,6%**	**-21,9%**
BNPA part du Groupe hors éléments non récurrents (€)	**1,45 €**	**1,22 €**	**+18,8%**	**+7,6%**
Investissements opérationnels	7,0	12,4	-	-
Free cash flow	33,5	(16,5)	-	-
Dette financière nette	646,6	686,7	-	-

1.1.2 ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires par zone géographique

Rémy Cointreau a réalisé **un chiffre d'affaires de 510,9 millions d'euros au premier semestre 2026-27, en progression de +2,9% en organique.** En données publiées, le chiffre d'affaires a augmenté de +4,4%, intégrant un effet de change favorable de +1,5%, principalement lié à l'appréciation du renminbi, partiellement atténué par un impact encore légèrement négatif du dollar.

En M€ (sauf mention contraire)22	Septembre 2026	% Total	Septembre 2025	% Total	Variation publiée	Variation organique
Asie-Pacifique	223,2	44%	188,8	39%	+18,3%	+14,3%
Amériques	180,4	35%	191,9	39%	-6,0%	-5,5%
Europe/Moyen-Orient/Afrique	107,3	21%	109,0	22%	-1,6%	-2,2%
TOTAL	**510,9**	**100%**	**489,6**	**100%**	**4,4%**	**2,9%**

La région **Amériques** a enregistré un recul de ses ventes de -5,5%, principalement en raison d'une base de comparaison élevée pour le cognac et de déstockages aux États-Unis liés aux changements de distribution. La tendance sous-jacente (*depletions*[1]) demeure toutefois encourageante et continue de s'améliorer séquentiellement avec une performance quasi stable au premier semestre. Les ventes de la région **Asie-Pacifique** affichent une forte croissance de +14,3%, reflétant une accélération des expéditions en Chine au T2 à l'occasion du *Mid-Autumn Festival et* la poursuite d'une bonne dynamique dans le reste de l'Asie. Enfin, les ventes de la région **Europe/Moyen-Orient/Afrique** sont en baisse de -2,2%. Malgré une forte performance en Afrique et une solide amélioration des tendances au Royaume-Uni, le reste de l'Europe demeure affecté par un environnement de consommation en demi-teinte.

Chiffre d'affaires par division

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2026	% Total	Septembre 2025	% Total	Variation publiée	Variation organique
Cognac	338,7	66%	300,2	61%	*+12,8%*	*+10,3%*
Liqueurs & Spiritueux	169,7	33%	182,7	37%	*-7,1%*	*-7,0%*
TOTAL MARQUES DU GROUPE	**508,4**	**99%**	**482,9**	**99%**	***+5,3%***	***+3,8%***
Marques partenaires	2,5	0%	6,7	1%	*-62,6%*	*-62,5%*
TOTAL	**510,9**	**100%**	**489,6**	**100%**	**4,4%**	**2,9%**

Le chiffre d'affaires de la division Cognac a progressé de +10,3% en organique au premier semestre.

La région **Asie Pacifique** constitue le principal moteur de croissance de la division, portée par la forte performance de la Chine, qui a bénéficié d'une accélération des expéditions à l'approche du Mid-Autumn Festival malgré un environnement de marché toujours difficile. Le reste de l'Asie confirme également sa bonne dynamique, portée notamment par Rémy Martin XO et VSOP.

En **Amériques**, les ventes reculent légèrement, pénalisées par une base de comparaison élevée aux États-Unis. La tendance sous-jacente demeure toutefois encourageante et souligne la poursuite de l'amélioration séquentielle des *depletions*. L'Amérique latine affiche pour sa part une solide croissance, portée par Rémy Martin XO et Rémy Martin VSOP.

Enfin, la région **Europe/Moyen-Orient/Afrique** affiche une solide progression de ses ventes, portée par la contribution positive de la majorité des marchés. L'Afrique du Sud fait preuve d'une excellente dynamique tandis que le Royaume-Uni contribue également à la progression grâce à une solide exécution commerciale.

Le chiffre d'affaires de la division Liqueurs & Spiritueux a baissé de -7,0% en organique au premier semestre.

En **Europe/Moyen-Orient/Afrique**, les ventes reculent dans un environnement marqué par une forte intensité promotionnelle, une pression concurrentielle soutenue et une consommation toujours modérée. Malgré un retour à la croissance au Royaume-Uni, les performances demeurent contrastées selon les marchés, l'Europe continentale restant particulièrement pénalisée par la faiblesse de la demande.

Dans les **Amériques**, et plus particulièrement aux États-Unis, les ventes sont affectées par des effets de déstockage dans le sillage des changements de distributeurs. La dynamique sous-jacente demeure néanmoins robuste, avec des *depletions* en croissance, notamment portées par les trois principales marques de la division : *Cointreau, The Botanist et Mount Gay.*

En **Asie Pacifique**, le recul des ventes est principalement imputable à la Chine, tandis que le reste de l'Asie continue de bénéficier d'une dynamique favorable, principalement portées par le Japon, Taïwan, la Nouvelle-Zélande et le *Travel Retail.*

Les ventes des Marques Partenaires ont enregistré une baisse de -62,5% en organique au premier semestre. Cette évolution reflète principalement l'arrêt de la distribution des marques partenaires au Benelux depuis le mois d'avril.

(1) Ventes des grossistes vers les détaillants.

1.1.3 ANALYSE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) s'est établi à 126,7 M€, en hausse de +16,6% en publié (dont +7,8% en organique). Cette performance intègre une progression de +15,3% en publié du ROC des Marques du Groupe et une contribution négative des marques partenaires. Les frais de holding sont quasi stables. La **marge opérationnelle courante** a augmenté de +2,6 pts à 24,8% en publié (dont +1,1 pt en organique).

Par rapport à septembre 2025, la variation du Résultat Opérationnel Courant se décompose comme suit :

Résultat opérationnel courant septembre 2025	**108,7**
Effet des variations de change (net des couvertures)	9,5
Variation de la marge brute	1,8
Variation des dépenses publicitaires	12,6
Variation des autres frais commerciaux et des frais administratifs nets	(5,9)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT SEPTEMBRE 2026	**126,7**

L'effet total des **variations de change** est positif pour 9,5 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 légèrement dégradé de 1,15 à 1,16 et le **cours moyen de couverture** est inchangé à 1,13.

Le cours moyen de **conversion euro-renminbi** s'est amélioré de 8,28 à 7,84 et le **cours moyen de couverture** s'est amélioré de 8,37 à 7,88.

La **marge brute** est affectée d'un effet mix-prix défavorable et dans une moindre mesure les effets du *Price Undertaking* en Chine. Le Groupe a bénéficié d'un remboursement de 6,4 M€ au titre des droits de douane acquittés aux États-Unis lors de l'exercice précédent. Ce montant a été intégralement réinvesti.

Les **dépenses publicitaires** ont été réduites au premier semestre, afin de les renforcer au second semestre (période de pic de l'activité aux Etats-Unis et en Chine).

Par ailleurs, les **autres frais commerciaux et les frais administratifs nets** progressent de 5,9 millions d'euros, affectés par une base de comparaison élevée qui bénéficiait d'éléments positifs ponctuels.

Résultat Opérationnel Courant par division

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2026	Septembre 2025	Variation publiée	Variation organique
Cognac	115,4	87,8	*+31,4%*	*+19,8%*
Marge opérationnelle (%)	*34,1%*	*29,3%*	*+4,8 pts*	*+2,5 pts*
Liqueurs & Spiritueux	20,2	29,8	*-32,1%*	*-29,5%*
Marge opérationnelle (%)	*11,9%*	*16,3%*	*-4,4 pts*	*-4,0 pts*
TOTAL MARQUES DU GROUPE	**135,6**	**117,6**	***+15,3%***	***+7,3%***
Marge opérationnelle (%)	***26,7%***	***24,4%***	***+2,3 pts***	***+0,8 pt***
Marques partenaires	(0,2)	(0,5)	*-63,8%*	*-52,9%*
Frais holding	(8,7)	(8,4)	*+4,1%*	*+4,1%*
TOTAL	**126,7**	**108,7**	**+16,6%**	**+7,8%**
Marge opérationnelle (%)	***24,8%***	***22,2%***	***+2,6 pts***	***+1,1 pt***

Le Résultat Opérationnel Courant de la division **Cognac** a progressé de 19,8% en organique à 115,4 M€, soit une amélioration de la marge opérationnelle courante de +4,8 pts en publié à 34,1% (dont +2,5 pts en organique). Cette évolution reflète principalement la réduction ponctuelle des investissements en marketing et communication (le ratio sur chiffre d'affaires est en recul de 3,9 pts en organique). Ces investissements seront, comme prévu, renforcés au second semestre, pour accompagner une activité plus soutenue en fin d'année aux États-Unis et lors du Nouvel An chinois. En parallèle, le Groupe a fait preuve d'un contrôle strict des coûts de structure (le ratio sur chiffre d'affaires est en baisse de 0,8 pt en organique). Ces effets positifs ont été partiellement atténués par une baisse de la marge brute, affectée par un mix-prix défavorable et dans une moindre mesure les effets du *Price Undertaking* en Chine. La marge brute s'établit toutefois à un niveau élevé de 68,6%.

La division **Liqueurs & Spiritueux** a réalisé un Résultat Opérationnel Courant de 20,2 M€, en baisse de -29,5% en organique, soit une marge opérationnelle courante de 11,9%, en retrait de -4,4 pts en publié (dont -4,0 pts en organique). Cette performance traduit une moindre absorption des coûts fixes de structure liée à la baisse du niveau d'activité et, dans une moindre mesure, l'évolution défavorable de la marge brute (-1,2 pt en organique) à 66,9%, principalement affectée par un effet mix-prix défavorable. La réduction des frais de marketing et communication (le ratio sur chiffre d'affaires est en baisse de 1,0 pt en organique) n'a que partiellement compensé cette détérioration.

Les **frais holding** sont quasi stables, passant de 8,4 millions d'euros à 8,7 millions d'euros.

Autres éléments du compte de résultat

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2026	Septembre 2025	Variation publiée	Variation organique
Résultat opérationnel courant	**126,7**	**108,7**	***+16,6%***	***+7,8%***
Autres produits et charges non courants	(25,0)	0,7	-	-
Résultat opérationnel	**101,7**	**109,4**	**-7,0%**	**-15,8%**
Résultat financier	(23,0)	(22,0)	+4,5%	+6,7%
Résultat avant impôts	**78,7**	**87,4**	**-9,9%**	**-21,4%**
Impôts sur les bénéfices	(22,2)	(24,5)	-	-
Quote-part des entreprises associées/minoritaires	0,4	0,2	*+85,9%*	*+85,9%*
Résultat net part du Groupe	**57,0**	**63,1**	**-9,8%**	**-21,2%**
Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents	**75,8**	**63,2**	**+19,9%**	**+8,6%**
BNPA part du Groupe (€)	**1,09 €**	**1,22 €**	**-10,6%**	**-21,9%**
BNPA part du Groupe hors éléments non récurrents (€)	**1,45 €**	**1,22 €**	**+18,8%**	**+7,6%**

Les autres produits et charges opérationnels se sont établis à -25,0 M€ au premier semestre 2026-27, intégrant notamment la première vague de coûts de restructuration liés au plan de transformation RC *Forward* (12,1 M€) et une provision pour dépréciation d'actifs de 13,0 M€ sur Westland.

En conséquence, le **résultat opérationnel** s'est établi à 101,7 M€ au premier semestre 2026-27, en recul de -7,0% en publié.

Le résultat financier s'est établi à -23,0 M€ en publié au premier semestre 2026-27 contre -22,0 M€ l'an passé.

La charge d'impôt s'est élevée à 22,2 M€ en publié, soit un taux effectif de 28,2% au premier semestre 2026-27 (27,3% hors éléments non récurrents) contre 28,0% au premier semestre 2025-26 (27,3% hors éléments non récurrents).

Le **résultat net part du Groupe** s'est établi à 57,0 M€, en baisse de -9,8% en publié, soit une marge nette de 11,1%, en retrait de -1,7 pt en publié. **Hors éléments non récurrents, le résultat net part du Groupe** s'élève à 75,8 M€, en progression de +19,9% en publié.

Le **BNPA part du Groupe** s'est élevé à 1,09€, en baisse de -10,6% en publié. **Hors éléments non récurrents, le BNPA** s'est établi à 1,45€, en progression de +18,8% en publié.

1.2 COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE

En M€ (sauf mention contraire)	Septembre 2026	Septembre 2025	Mars 2026	Variation *vs* mars 2026
Actifs non courants (hors impôts différés)	**975,3**	**996,6**	**994,0**	**(18,7)**
Stocks	2 130,8	2 102,2	2 168,4	(37,6)
Clients et autres créances d'exploitation	279,7	254,6	170,5	109,2
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	(668,4)	(629,5)	(656,0)	(12,4)
Actifs circulants nets	**1 742,1**	**1 727,3**	**1 682,9**	**59,2**
Autres actifs (passifs)	**(112,9)**	**(112,6)**	**(56,9)**	**(55,9)**
TOTAL	**2 604,6**	**2 611,3**	**2 620,0**	**(15,4)**
Financé par :				
Capitaux propres	**1 958,0**	**1 924,6**	**1 929,6**	**28,4**
Dette financière nette	**646,6**	**686,7**	**690,4**	**(43,8)**
TOTAL	**2 604,6**	**2 611,3**	**2 620,0**	**(15,4)**
Pour information :				
TOTAL DE L'ACTIF	**3 484,9**	**3 460,9**	**3 455,9**	**28,9**

Toutes les variations ci-après sont par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2026.

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

Écarts de conversion	3,0
Augmentation des immobilisations opérationnelles	7,0
Amortissements et dépréciations de la période	(26,4)
Variation de valeur des titres Dynasty	(2,2)
Variation autres actifs financiers	(0,1)
TOTAL VARIATION	**(18,7)**

Les stocks, actif essentiel du Groupe, comprennent les stocks de spiritueux en cours de vieillissement pour 1 891,9 millions d'euros (89% 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 (55,9) millions d'euros se détaille ainsi :

Écarts de conversion	1,6
Dividende à payer	(29,2)
Dettes d'impôts courantes et différées	(21,0)
Variation des instruments de couverture	(8,5)
Variation des provisions pour risques et charges	1,2
TOTAL VARIATION	**(55,9)**

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

Résultat net de la période	56,9
Variation des réserves de conversion	5,6
Résultat enregistré directement en capitaux propres	(7,6)
Charge liée aux plans d'attribution gratuite d'actions	1,8
Dividende 2025-26 (numéraire et actions)	(29,2)
Autres mouvements	0,9
TOTAL VARIATION	**28,4**

L'assemblée générale des actionnaires du 21 juillet 2026 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 0,75 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2026, dont 0,5 euro en numéraire et 0,25 euro assorti d'une option de paiement en numéraire ou en actions. Cette opération s'est traduite par la création de 256 395 actions nouvelles, d'une part, et par la constatation, d'autre part, d'un dividende à payer en numéraire pour 29,2 millions d'euros, dont le paiement est intervenu en octobre 2026.

La **dette financière nette** s'établit à 646,6 millions d'euros, en baisse de 43,8 millions d'euros par rapport au 31 mars 2026. L'évolution du *free cash flow* s'explique principalement par la hausse de l'excédent brut d'exploitation et par le remboursement d'acomptes excédentaires d'impôt.

Au 30 septembre 2026, le groupe Rémy Cointreau dispose de 840,0 millions d'euros de financements confirmés incluant :

- un prêt bilatéral de 80 millions d'euros remboursable in fine – échéance 10 novembre 2028 - intérêt fixe 0,60% ;
- un crédit syndiqué revolving de 180 millions d'euros – échéance 29 mars 2029 avec une extension possible de deux ans – intérêt variable EURIBOR plus une marge variable ;
- un emprunt obligataire émis sous forme d'un placement privé pour 75 millions d'euros – échéance 28 septembre 2030 – intérêt fixe 5,194% ;
- un emprunt obligataire émis sous forme d'un placement privé pour 205 millions d'euros – échéance 28 septembre 2033 – intérêt fixe 5,626% ;
- un emprunt obligataire émis sous forme d'un placement privé pour 100 millions d'euros – échéance 28 septembre 2035 – intérêt fixe 5,788% ;
- un placement privé de type Schuldschein pour un montant de 200 millions d'euros, réparti en deux tranches de 3 et 5 ans, soit 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 Groupe dispose également de lignes bilatérales non confirmées pour 315 millions d'euros.

Au 30 septembre 2026, **le ratio A**[1] qui conditionne la disponibilité de certains financements s'élève à 2,87 (septembre 2025 : 2,96 ; mars 2026 : 3,22). 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 2026, la notation du Groupe par Moody's était Baa3, perspective négative.

1.3 COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

En M€	Septembre 2026	Septembre 2025	Variation
Résultat brut d'exploitation	151,0	133,2	17,8
Variation du besoin en fonds de roulement	(71,0)	(70,0)	(1,1)
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels	**80,0**	**63,2**	**16,8**
Flux nets sur autres produits et charges non courants	(8,5)	(3,8)	(4,7)
Flux nets sur résultat financier	(26,6)	(28,8)	2,2
Flux nets sur impôts	2,0	(27,5)	29,5
Autres flux d'exploitation	**(33,0)**	**(60,1)**	**27,0**
Flux nets de trésorerie d'exploitation	**46,9**	**3,1**	**43,8**
Flux nets de trésorerie sur investissements opérationnels	(13,4)	(19,6)	6,2
Free cash flow	**33,5**	**(16,5)**	**50,0**
Encaissements/décaissements sur actifs financiers	0,1	(4,0)	4,2
Flux nets de trésorerie avant financement	**33,7**	**(20,5)**	**54,2**
Augmentation de capital	-	-	-
Flux avant variation de la dette	**33,7**	**(20,5)**	**54,2**
Variation de la dette financière	(52,7)	12,6	(65,2)
Flux nets de trésorerie après financement	**(19,0)**	**(7,9)**	**(11,1)**
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents	1,6	(4,7)	6,3
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS	**(17,4)**	**(12,6)**	**(4,8)**

Au cours du premier semestre, le Groupe a dégagé 46,9 millions d'euros de **flux nets de trésorerie d'exploitation,** en amélioration de 43,8 millions d'euros par rapport à la période précédente. La hausse du résultat brut d'exploitation (EBITDA) et un remboursement d'impôt reçu dans le cadre de la liquidation de l'impôt dû au titre de 2025-2026 expliquent principalement cette amélioration .

(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.

La **variation du besoin en fonds de roulement** impacte les flux d'exploitation pour (71,0) millions d'euros se comparant à (70,0) millions d'euros lors de la période précédente. Le détail est le suivant :

En M€	Septembre 2026	Septembre 2025	Variation *vs* septembre 2025
Variation du besoin en fonds de roulement spiritueux en cours de vieillissement	(9,2)	(14,2)	5,0
dont variation des stocks de spiritueux en cours de vieillissement	10,7	2,6	8,1
dont variation des fournisseurs d'eaux-de-vie	(19,9)	(16,8)	(3,1)
Variation des autres stocks	21,5	(10,5)	32,0
Variation des créances clients nettes	(76,3)	(59,6)	(16,7)
Variation des autres postes (net)	(7,0)	14,3	(21,4)
TOTAL	**(71,0)**	**(70,0)**	**(1,1)**

Les **décaissements nets sur investissements** de la période sont de 13,4 millions d'euros (soit 7,0 millions d'euros d'investissements et 6,4 millions d'euros de variation du poste fournisseurs d'immobilisations). Ils concernent principalement les sites de production du Groupe.

Le ***Free cash flow*** s'élève à 33,5 millions d'euros, en amélioration de 50,0 millions d'euros par rapport à la période précédente. 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 17,4 millions d'euros. La variation de la dette financière brute comprend notamment le remboursement de l'OCEANE pour (21,5) millions d'euros.

1.4 ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE

Le 30 septembre 2026, Rémy Cointreau a réalisé sa première émission d'obligations hybrides pour un montant de 250 millions d'euros, au taux fixe de 6,75%. Rémy Cointreau disposera à son gré d'une première option de remboursement anticipé des obligations à partir du 7 juillet 2031 et jusqu'au 7 octobre 2031. Cette opération contribue à accélérer la trajectoire de désendettement du Groupe et à renforcer sa flexibilité financière avant la matérialisation des premiers bénéfices attendus du plan de transformation. Conformément aux principes comptables applicables, Rémy Cointreau comptabilisera l'intégralité de ces obligations en capitaux propres. La date de règlement et de cotation était le 7 octobre 2026.

Rémy Cointreau a procédé le 18 novembre 2026 au remboursement anticipé de son placement privé obligataire Euro PP d'un montant de 75 millions d'euros, portant un coupon de 5,194% et arrivant initialement à échéance en septembre 2030. Ce remboursement, réalisé conformément à la clause de remboursement anticipé avec indemnité (« make-whole »), s'inscrit dans le cadre de l'utilisation du produit de l'émission obligataire hybride de 250 millions d'euros.

1.5 OBJECTIFS 2026-27 RELEVÉS

Pour l'année 2026-27, Rémy Cointreau anticipe un **retour à une croissance organique durable du chiffre d'affaires,** avec une amélioration progressive de la dynamique au cours de l'exercice.

Rémy Cointreau relève sa prévision de ROC et anticipe désormais **une solide amélioration organique de la Marge Opérationnelle Courante** (contre une légère amélioration précédemment).

Cette prévision intègre un impact des droits de douane sur le ROC d'environ 5 millions d'euros[(1)]. Cet impact serait nul aux États-Unis et d'environ 5 millions d'euros en Chine.

Le Groupe complète par ailleurs ses objectifs annuels et vise **un taux de conversion du FCF courant d'environ 20%**.

Enfin, Rémy Cointreau abaisse son **objectif de levier d'endettement (hors impact de l'obligation hybride) et vise désormais un ratio dette nette/Ebitda inférieur à 3,2x au 31 mars 2027** contre 3,5x précédemment. Cet objectif correspond à un levier d'endettement **inférieur à 2,7x en tenant compte de l'effet de l'émission obligataire hybride.**

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

- Sur le chiffre d'affaires : environ +15 M€.
- Sur le Résultat Opérationnel Courant : entre +8 M€ et +10 M€ (contre +3 M€ à +5 M€ précédemment).

(1) La prévision *du ROC intègre un impact des droits de douane de 5 M€ en Chine uniquement. Ces estimations sont établies sur la base des hypothèses suivantes :*
- *La prise en compte d'un prix minimum d'importation en Chine tel que défini par l'accord signé avec le MOFCOM.*
- *Des droits de douane sur les importations aux États-Unis en provenance de l'UE fixés à 10% et une exemption pour les produits originaires du Royaume-Uni et de la Barbade.*
- *La comptabilisation au S1 2026-27 de 6,4 M€ de remboursements de droits de douane au titre de l'année 2025-26.*

1.6 AMBITION 2031-32

Rémy Cointreau présente sa feuille de route stratégique et ses ambitions à l'horizon 2031-32.

Fort de ses savoir-faire d'exception, de ses marques iconiques, de sa capacité d'innovation et de son expertise dans la création d'expériences uniques, Rémy Cointreau entend construire sa propre trajectoire de croissance rentable et durable, en s'appuyant sur des leviers de développement qui lui permettront de s'affranchir de la seule dynamique de ses marchés. Dans un environnement qui devrait rester peu dynamique, le Groupe compte tirer parti de sa taille et de son agilité pour gagner des parts de marché et saisir les nombreuses opportunités de croissance encore inexploitées. Sa stratégie repose sur des priorités resserrées, une allocation sélective des ressources et une exécution renforcée, en privilégiant les leviers directement sous son contrôle.

Cette feuille de route s'articule autour de trois priorités :

1. Accélérer la croissance organique, en s'appuyant sur deux moteurs complémentaires et un accélérateur géographique :

- **Cognac :** surperformer le marché en gagnant des parts de marché, tant sur le haut de gamme, en cultivant la désirabilité de LOUIS XIII et en développant le potentiel encore largement inexploité de Rémy Martin XO, que sur les segments plus accessibles. Le Groupe entend notamment accélérer le développement de Rémy Martin VS en Afrique et déployer aux États-Unis une innovation majeure visant à renouveler les codes du cognac, recruter de nouveaux consommateurs et capter de nouvelles occasions de consommation.
- **Liqueurs & Spiritueux** : accélérer le développement de trois marques prioritaires, Cointreau, The Botanist et Bruichladdich, en capitalisant sur la dynamique de leurs gammes historiques tout en renforçant l'innovation pour élargir leur audience, recruter de nouveaux consommateurs et développer de nouvelles occasions de consommation.
- **Expansion géographique** : exploiter les importants relais de croissance encore disponibles, notamment dans le Global Travel Retail et les Marchés Émergents, où le Groupe demeure sous-représenté par rapport à ses concurrents, avec l'ambition de doubler les ventes dans chacun de ces deux marchés à l'horizon 2028-29. En Chine, le Groupe entend également étendre sa couverture géographique et diversifier son portefeuille.

2. Améliorer durablement la rentabilité, en combinant des gains d'efficacité opérationnelle (optimisation des réseaux de distribution, gestion des prix, efficacité des frais Marketing & Communication et centralisation des achats) et des économies structurelles. Ces dernières reposent sur une simplification du modèle opérationnel, une clarification des responsabilités entre marques et marchés, une rationalisation des processus et une adaptation des structures et des effectifs du Groupe, afin de ramener les frais généraux à un niveau cohérent avec la taille du Groupe et les références sectorielles, tout en préservant les moyens consacrés à la croissance.

3. Renforcer la génération de trésorerie, grâce à une discipline accrue sur les investissements et les engagements d'achat d'eaux-de-vie, une politique de dividende équilibrée, conciliant une rémunération régulière des actionnaires et la poursuite du désendettement, une optimisation de la structure financière et une politique sélective de rotation des actifs.

Le plan de transformation RC *Forward*, annoncé en avril 2026, constitue un levier essentiel de cette feuille de route. Le Groupe en précise aujourd'hui les initiatives, les hypothèses et le calendrier de déploiement. Combinant initiatives de croissance, gains d'efficacité opérationnelle et économies structurelles, ce programme vise à générer 100 M€ de gains bruts avant réinvestissement au niveau du ROC à l'horizon 2028-29, par rapport à 2025-26 et à taux[1] de change constants . La mise en œuvre de ce plan s'accompagnera de coûts non récurrents pouvant atteindre 50 M€, dont la majeure partie sera comptabilisée en 2026-27.

À l'horizon 2031-32, Rémy Cointreau se fixe les objectifs financiers suivants :

- **Chiffre d'affaires** :
  - Croissance organique moyenne de *Mid-Single-Digit* pour la période de 2027-28 à 2028-29.
  - Croissance organique moyenne de *Mid-to High-Single-Digit* à partir de 2029-30.
- **Marge opérationnelle courante** :
  - D'ici 2028-29 : progression organique[1] cumulée de +300 à +400 bps par rapport à 2025-26.
  - À partir de 2029-30 : progression organique annuelle moyenne de +20 à +30 bps.
  - À l'horizon 2031-32 : marge opérationnelle courante supérieure à 22% en organique[1] .
- **Taux de conversion FCF courant :** environ 35% d'ici 2028-29 et 55% d'ici 2031-32.
- **Levier d'endettement** (dont impact de l'obligation hybride) : < 2,0x d'ici 2028-29 et < 1,5x d'ici 2031-32.

1.7 L'EXCEPTION DURABLE

Le Groupe poursuit le déploiement rigoureux de son plan stratégique RSE « L'Exception Durable » à horizon 2030 dont les objectifs sont confirmés[2].

Dans le prolongement de ce plan, Rémy Cointreau présentera en 2028, année de réengagement SBTi, sa vision stratégique 2030-50. Pour concrétiser cette dynamique, des cibles intermédiaires ont été établies à l'horizon 2031-32 :

- Climat (Trajectoire Net Zéro 2050 / SBTi) : réduction de -44,4% des émissions Scopes 1 & 2 et de -28,2 % du Scope 3 par rapport à 2020-21.
- Gestion de l'eau : -20% sur les prélèvements d'eau par rapport à 2022-23.
- Approvisionnements certifiés : 65% des matières premières agricoles certifiées durables (incluant les commodités, notamment le sucre et l'alcool neutre).
- Gouvernance & mixité : 50% de femmes au Comex et dans les fonctions de management.

(1) *Taux moyen de couverture 2025-26 : 1,15 pour l'Euro/Dollar et 8,21 pour l'Euro/CNY.*

(2) *Objectifs du plan 2020-30 : Réduction de l'empreinte carbone du Groupe (trajectoire validée SBTi) soit -42% scopes 1 et 2, -25% scope 3 (hors FLAG) et -30% FLAG ; -20% de prélèvement d'eau vs. 2022-23 ; 100% des approvisionnements en matières premières essentielles certifiés ; 40% de femmes au Comex.*


COINTREAU
SHAKE IT UP
COINTREAU
1849
COINTREAU
SPICY
SPECIAL EDITION
ORANGE LIQUEUR SPICED UP WITH
NATURAL CHILI FLAVOURS
30% vol. LIQUEUR 0,70 L
SPICE UP YOUR MARGARITA
COINTREAU SPICY + TEQUILA + LIME

2

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2026

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 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Chiffre d'affaires	**15**	**510,9**	**489,6**	**935,3**
Coût des ventes		(165,0)	(156,6)	(319,5)
Marge brute		**346,0**	**333,1**	**615,8**
Frais commerciaux & administratifs	16	(219,9)	(231,2)	(461,6)
Autres produits divers		0,6	6,9	11,2
Résultat opérationnel courant	**15**	**126,7**	**108,7**	**165,4**
Autres produits et charges non courants	17	(25,0)	0,7	(13,9)
Résultat opérationnel		**101,7**	**109,4**	**151,5**
Coût de l'endettement financier net		(17,1)	(16,0)	(33,6)
Autres produits et charges financiers		(5,8)	(6,0)	(8,4)
Résultat financier	**18**	**(23,0)**	**(22,0)**	**(42,1)**
Résultat avant impôts et quote-part dans les entreprises associées		**78,7**	**87,4**	**109,4**
Impôts sur les bénéfices	19	(22,2)	(24,5)	(31,4)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	5	0,3	0,1	0,4
Résultat net		**56,9**	**63,1**	**78,5**
Dont				
■ part attribuable aux propriétaires de la société mère		57,0	63,1	78,7
■ part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(0,1)	(0,1)	(0,2)
Résultat net – part du Groupe par action				
■ de base		1,09	1,22	1,51
■ dilué		1,08	1,21	1,50
Nombre d'actions retenu pour le calcul				
■ de base	10,2	52 387 404	51 902 383	52 127 219
■ dilué	10,2	52 591 358	52 303 990	52 467 901

2.2 ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

En M€	Septembre 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Résultat net de la période	**56,9**	**63,1**	**78,5**
Éléments non recyclables			
Écart actuariel sur engagements de retraite	-	-	(0,2)
Titres valorisés à la juste valeur par résultat global	(2,2)	(0,6)	(3,2)
Effet d'impôt associé	-	-	0,1
Éléments recyclables			
Variation des écarts de conversion	5,6	(13,8)	(11,9)
Variation de valeur des instruments de couverture	(7,3)	7,3	(3,5)
Effet d'impôt associé	1,9	(1,9)	0,9
Résultat global enregistré en capitaux propres	**(2,0)**	**(8,9)**	**(17,8)**
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE	**54,9**	**54,1**	**60,7**
Dont :			
part attribuable aux propriétaires de la société mère	55,0	54,2	60,9
part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,1)	(0,1)	(0,2)

2.3 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En M€	Notes	Septembre 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	2	497,0	499,0	498,8
Droit d'utilisation IFRS 16	3	21,0	26,6	24,0
Immobilisations corporelles	4	440,4	450,2	452,4
Part dans les entreprises associées	5	1,8	1,4	1,8
Autres actifs financiers	6	15,1	19,3	16,9
Impôts différés	19	33,8	18,8	29,9
ACTIFS NON COURANTS		**1 009,1**	**1 015,4**	**1 023,9**
Stocks	7	2 130,8	2 102,2	2 168,4
Clients et autres créances d'exploitation	8	279,7	254,6	170,5
Créances d'impôt sur les résultats	19	2,5	4,7	11,2
Instruments financiers dérivés	14	2,1	13,4	4,0
Trésorerie et équivalents	9	60,6	70,5	78,0
ACTIFS COURANTS		**2 475,7**	**2 445,4**	**2 432,0**
TOTAL DE L'ACTIF		**3 484,9**	**3 460,9**	**3 455,9**
Capital social		84,6	84,1	84,1
Prime d'émission		911,1	901,5	901,5
Actions autodétenues		(37,6)	(40,5)	(37,6)
Réserves consolidées et résultat de la période		971,0	957,8	958,2
Écarts de conversion		28,2	20,7	22,6
Capitaux propres – part attribuable aux propriétaires de la société mère		**1 957,3**	**1 923,7**	**1 928,9**
Participations ne donnant pas le contrôle		0,8	0,9	0,8
Capitaux propres	**10**	**1 958,0**	**1 924,6**	**1 929,6**
Dette financière à long terme	11	682,0	587,3	684,5
Provisions pour avantages au personnel		16,1	18,0	15,8
Provisions pour risques et charges à long terme	12	0,6	0,6	0,6
Impôts différés	19	60,3	54,0	54,7
PASSIFS NON COURANTS		**759,0**	**659,9**	**755,5**
Dette financière à court terme et intérêts courus	11	25,1	170,0	83,8
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	13	668,4	629,5	656,0
Dividende à payer		29,2	58,8	-
Dettes d'impôt sur les résultats	19	28,4	15,5	19,4
Provisions pour risques et charges à court terme	12	6,2	2,0	7,7
Instruments financiers dérivés	14	10,4	0,5	3,8
PASSIFS COURANTS		**767,8**	**876,4**	**770,8**
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		**3 484,9**	**3 460,9**	**3 455,9**

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 : propriétaires de la société mère	Part attribuable aux : participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
AU 31 MARS 2025	**966,6**	**(43,4)**	**984,0**	**34,4**	**(11,9)**	**1 929,7**	**(0,4)**	**1 929,3**
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)
AU 30 SEPTEMBRE 2025	**985,6**	**(40,5)**	**965,0**	**20,7**	**(7,1)**	**1 923,7**	**0,9**	**1 924,6**
AU 31 MARS 2026	**985,6**	**(37,6)**	**976,1**	**22,6**	**(17,9)**	**1 928,9**	**0,8**	**1 929,6**
Résultat net	-	-	57,0	-	-	57,0	(0,1)	56,9
Autres éléments du résultat global	-	-	-	5,6	(7,6)	(2,0)	0,0	(2,0)
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	1,8	-	-	1,8	-	1,8
Dividendes	-	-	(39,3)	-	-	(39,3)	-	(39,3)
Augmentation de capital	10,1	-	-	-	-	10,1	-	10,1
Mouvements sur actions autodétenues	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	0,9	-	-	0,9	0,0	0,9
AU 30 SEPTEMBRE 2026	**995,7**	**(37,6)**	**996,4**	**28,2**	**(25,5)**	**1 957,3**	**0,8**	**1 958,0**

2.5 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En M€	Notes	Septembre 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Résultat opérationnel courant	15	126,7	108,7	165,4
Réintégration des charges d'amortissement	2/3/4	22,1	23,2	46,1
Réintégration de la charge sur paiement en actions	10	1,8	0,8	(0,4)
Dividendes reçus des entreprises associées	5	0,4	0,5	0,5
Résultat brut d'exploitation		**151,0**	**133,2**	**211,6**
Variation des stocks		32,2	(7,9)	(79,4)
Variation des créances clients		(76,3)	(59,6)	(4,4)
Variation des dettes fournisseurs		13,8	13,8	6,9
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		(40,7)	(16,2)	37,1
Variation du besoin en fonds de roulement		**(71,0)**	**(70,0)**	**(39,8)**
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels		**80,0**	**63,2**	**171,8**
Flux nets sur autres produits et charges non courants		(8,5)	(3,8)	(4,3)
Flux nets sur résultat financier [1]		(26,6)	(28,8)	(30,0)
Flux nets sur impôts		2,0	(27,5)	(46,7)
Autres flux d'exploitation		**(33,0)**	**(60,1)**	**(80,9)**
Flux nets de trésorerie d'exploitation		**46,9**	**3,1**	**90,9**
Décaissements sur investissements opérationnels		(13,4)	(19,6)	(37,0)
Décaissements sur acquisitions de titres		-	(4,0)	(4,1)
Encaissements sur cessions d'immobilisations		0,4	0,1	0,7
Encaissements (décaissements) sur autres actifs financiers		(0,2)	(0,1)	(0,1)
Flux nets de trésorerie sur investissements		**(13,2)**	**(23,6)**	**(40,5)**
Augmentation de la dette financière		9,7	71,4	199,3
Remboursement de la dette financière		(62,4)	(58,8)	(193,9)
Dividende versé en numéraire		-	-	(58,8)
Flux nets de financement		**(52,7)**	**12,6**	**(53,4)**
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents		1,6	(4,7)	(2,2)
Variation de la trésorerie et équivalents		**(17,4)**	**(12,6)**	**(5,2)**
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice	**9**	**78,0**	**83,1**	**83,1**
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	**9**	**60,6**	**70,5**	**78,0**

(1) Les intérêts payés s'élèvent à 26,7 millions d'euros au 30 septembre 2026 (septembre 2025 : 25,9 millions d'euros, mars 2026 : 30,1 millions d'euros).

2.6 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

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 2026 après avis du comité d'audit qui s'est réuni le 23 novembre 2026.

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 2026.

Conformément au règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du groupe Rémy Cointreau sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales applicables au sein de l'Union européenne.

Les principes comptables appliqués pour l'élaboration des comptes consolidés sont conformes au référentiel IFRS adopté par l'Union européenne. Ces principes comptables sont consultables sur le site internet de la Commission européenne : www.eur-lex.europa.eu.

Les principes et méthodes comptables appliqués pour l'établissement des comptes intermédiaires de la période close au 30 septembre 2026 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés annuels au 31 mars 2026.

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 1er janvier 2026 sont les suivants :

- Amendements IFRS 7 et IFRS 9 « Classement et évaluation des instruments financiers » et « Contrat d'achat d'électricité renouvelable » ;
- Améliorations annuelles des normes IFRS (vol 11).

L'application de ces amendements n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe au 30 septembre 2026.

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 2026 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 mars 2027.

Note 1.3 Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

S'agissant de comptes intermédiaires, la charge d'impôt de la période résulte de l'estimation d'un taux effectif annuel pour chaque juridiction fiscale qui est appliqué au résultat avant impôts de la période hors éléments exceptionnels significatifs. Les éventuels éléments exceptionnels de la période, tels des cessions de titre ou l'effet des contentieux de nature fiscale, sont comptabilisés avec leur effet d'impôt réel.

NOTE 2 Écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles

En M€	Écarts d'acquisition	Marques	Droits de distribution	Autres	Total
Valeur brute au 30 septembre 2025	**51,1**	**515,7**	**3,7**	**76,8**	**647,3**
Valeur brute au 31 mars 2026	**51,8**	**516,4**	**3,8**	**79,5**	**651,4**
Acquisitions	-	-	-	0,4	0,4
Cessions, mises au rebut	-	-	-	(1,5)	(1,5)
Autres mouvements	-	-	-	(0,1)	(0,1)
Écarts de conversion	0,7	0,5	0,0	0,3	1,5
VALEUR BRUTE AU 30 SEPTEMBRE 2026	**52,5**	**516,8**	**3,8**	**78,6**	**651,7**
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2025	**27,0**	**60,8**	**3,7**	**56,8**	**148,2**
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2025	**27,6**	**61,0**	**3,7**	**60,3**	**152,6**
Dotations	-	0,0	-	2,7	2,8
Cessions, mises au rebut	-	-	-	(1,4)	(1,4)
Ecarts de conversion	0,3	0,1	0,0	0,3	0,8
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2026	**27,9**	**61,2**	**3,8**	**61,9**	**154,7**
Valeur nette au 30 septembre 2025	**24,1**	**454,9**	**0,0**	**19,9**	**499,0**
Valeur nette au 31 mars 2026	**24,3**	**455,3**	**0,0**	**19,2**	**498,8**
VALEUR NETTE AU 30 SEPTEMBRE 2026	**24,6**	**455,7**	**0,0**	**16,7**	**497,0**

Dépréciation de l'écart d'acquisition en solde : Westland 25,3 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 7,9 millions d'euros, autres marques secondaires 8,3 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 24,6 millions d'euros au 30 septembre 2026, 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 173,9 millions d'euros et 198,5 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.

A l'exception des résultats de la marque Westland, les réalisations du semestre et les projections anticipées à date ne remettent pas en cause les valorisations du 31 mars 2026. Au premier semestre, un indice de perte de valeur a été détecté sur l'UGT Westland qui a conduit à une mise à jour des tests de valorisation réalisés au 31 mars 2026 se traduisant par une dépréciation additionnelle portant sur les actifs corporels et les stocks de l'UGT pour un montant total de 13,0 millions d'euros (notes **4** et **7**).

Au 30 septembre 2026, la provision totale au titre de la dépréciation des actifs incorporels n'a pas varié aux effets de change près.

NOTE 3 Droit d'utilisation IFRS 16

En M€	Valeur brute	Amortissements	Total
Au 30 septembre 2025	**52,4**	**(25,8)**	**26,6**
Au 31 mars 2026	**51,5**	**(27,5)**	**24,0**
Nouveaux contrats et augmentation de loyers	0,1	-	0,1
Fin de contrats	(0,6)	0,6	-
Amortissements	-	(3,5)	(3,5)
Écarts de conversion	0,6	(0,4)	0,2
AU 30 SEPTEMBRE 2026	**51,7**	**(30,7)**	**21,0**

NOTE 4 Immobilisations corporelles

En M€	Terrains	Constructions	Installations et équipements	Autres	En-cours	Total
Valeur brute au 30 septembre 2025	**32,4**	**279,8**	**218,8**	**251,6**	**19,1**	**801,9**
Valeur brute au 31 mars 2026	**32,5**	**285,3**	**226,9**	**257,2**	**19,4**	**821,3**
Acquisitions	0,0	0,2	0,5	2,8	3,0	6,5
Cessions, mises au rebut	(0,1)	(0,0)	(2,9)	(1,9)	0,0	(5,0)
Autres mouvements	0,6	3,7	0,9	0,9	(6,0)	0,1
Écarts de conversion	0,2	1,2	0,7	1,2	0,2	3,4
VALEUR BRUTE AU 30 SEPTEMBRE 2026	**33,2**	**290,3**	**226,1**	**260,2**	**16,5**	**826,3**
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 september 2025	**4,5**	**97,3**	**138,5**	**111,4**	**-**	**351,7**
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2026	**4,5**	**103,4**	**143,9**	**117,0**	**0,0**	**368,9**
Dotations	0,3	4,6	4,9	6,0	0,0	15,8
Cessions, mises au rebut	(0,1)	(0,0)	(2,7)	(1,9)	0,0	(4,7)
Dépréciations	0,0	3,0	0,4	0,9	0,0	4,3
Écarts de conversion	0,0	0,4	0,4	0,8	0,0	1,5
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 september 2026	**4,7**	**111,4**	**146,9**	**122,9**	**0,0**	**385,9**
Valeur nette au 30 septembre 2025	**27,9**	**182,5**	**80,4**	**140,2**	**19,1**	**450,2**
Valeur nette au 31 mars 2026	**28,0**	**181,9**	**83,0**	**140,2**	**19,4**	**452,4**
VALEUR NETTE AU 30 SEPTEMBRE 2026	**28,5**	**178,9**	**79,2**	**137,3**	**16,5**	**440,4**

Une dépréciation de 4,3 millions d'euros a été comptabilisée sur l'exercice sur les immobilisations corporelles de Westland (cf. note **17**).

NOTE 5 Part dans les entreprises associées

En M€	Spirits Platform	Total
Au 31 mars 2026	**1,8**	**1,8**
Résultat de la période	0,3	0,3
Dividendes versés	(0,4)	(0,4)
Ecarts de conversion	0,0	0,0
AU 30 SEPTEMBRE 2026	**1,8**	**1,8**

NOTE 6 Autres actifs financiers

En M€	Septembre 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Titres de participations non consolidées	11,7	16,2	13,8
Autres	3,4	3,1	3,2
TOTAL	**15,1**	**19,3**	**16,9**

Titres de participation non consolidés

En M€	% détenu	Septembre 2026	% détenu	Septembre 2025	% détenu	Mars 2026
Dynasty Fine Wines Group Ltd. (Chine)	23,9 %	6,1	23,9 %	10,7	23,9 %	8,2
Balachoa-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	1,7%	1,0
JNPR (France)	24,4%	4,1	24,4%	4,0	24,4%	4,1
TOTAL		**11,7**		**16,2**		**13,8**

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 0,16 dollar de Hong Kong, la participation est valorisée 6,1 millions d'euros au 30 septembre 2026, soit une baisse de 2,1 millions d'euros (baisse de 2,2 millions d'euros hors effet de change) par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2026 dont la contrepartie est enregistrée en capitaux propres.

NOTE 7 Stocks

En M€	Septembre 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Matières premières	46,4	51,4	49,1
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement (1)	1 891,9	1 813,2	1 900,4
Marchandises et produits finis	213,4	241,5	231,2
Valeur brute	**2 151,7**	**2 106,0**	**2 180,8**
Provision pour dépréciation (2)	(20,9)	(3,9)	(12,3)
Valeur nette	**2 130,8**	**2 102,2**	**2 168,4**

(1) Dont stocks Alliance Fine Champagne (septembre 2026 : 270,2 millions d'euros, septembre 2025 : 295,0 millions d'euros, mars 2026 : 367,5 millions d'euros).
(2) Une provision pour dépréciation de 8,6 millions d'euros a été comptabilisée sur la période sur les stocks en cours vieillissement de Westland (cf. note **17**).

NOTE 8 Clients et autres créances d'exploitation

En M€	Septembre 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Créances clients	184,9	156,2	104,4
Créances fiscales et sociales (hors impôts sur le résultat)	14,9	18,7	16,5
Charges diverses payées d'avance	13,8	13,8	14,4
Avances versées	63,5	63,5	31,8
Autres créances	2,6	2,3	3,5
TOTAL	**279,7**	**254,6**	**170,5**
dont provision pour créances douteuses	(0,3)	(0,2)	(0,3)

Le Groupe est engagé dans des programmes de *factoring* en Europe, aux États-Unis et en Asie-Pacifique (hors Chine) avec des sociétés spécialisées, filiales de banques de premier plan.

Ces programmes permettent au Groupe de transférer au *factor* la totalité des risques de crédit et de portage liés aux créances de certains clients dans la limite d'un plafond de crédit. Ces programmes respectent les conditions posées par la norme IFRS 9 permettant ainsi au Groupe de déconsolider ces créances dès leur transfert au *factor*.

Le Groupe a utilisé des programmes de *factoring* au cours de la période qui ont permis une accélération des encaissements clients à hauteur de 74,4 millions d'euros au 30 septembre 2026 (septembre 2025 : 71,2 millions d'euros, 31 mars 2026 : 60,3 million d'euros).

NOTE 9 Trésorerie et équivalents

En M€	Septembre 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Dépôts court terme	-	-	-
Banque	60,6	70,5	78,0
TOTAL	**60,6**	**70,5**	**78,0**

NOTE 10 Capitaux propres

Note 10.1 Capital social, primes d'émission et actions autodétenues

	Nombre d'actions	Actions autodétenues	Total nombre d'actions	Capital social	Primes d'émission	Actions autodétenues
Au 31 mars 2026	**52 589 879**	**(223 491)**	**52 366 388**	**84,1**	**901,5**	**(37,6)**
Paiement partiel du dividende en actions	256 395	-	256 395	0,4	9,6	-
AU 30 SEPTEMBRE 2026	**52 846 274**	**(223 491)**	**52 622 783**	**84,6**	**911,1**	**(37,6)**

Capital social et primes d'émission

Le capital social au 30 septembre 2026 est composé de 52 846 274 actions d'une valeur nominale de 1,60 euro.

Actions autodétenues

Au 30 septembre 2026, Rémy Cointreau détient 223 491 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 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Nombre moyen d'actions simple :			
Nombre moyen d'actions	52 610 895	52 162 638	52 375 673
Nombre moyen d'actions autodétenues	(223 491)	(260 255)	(248 454)
TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION SIMPLE	**52 387 404**	**51 902 383**	**52 127 219**
Nombre moyen d'actions dilué :			
Nombre moyen d'actions simple	52 387 404	51 902 383	52 127 219
Effet de dilution des plans d'actions gratuites	203 954	200 525	139 600
Effet de dilution sur OCEANE	-	201 082	201 082
TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION DILUÉ	**52 591 358**	**52 303 990**	**52 467 901**

Note 10.3 Dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 21 juillet 2026 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 0,75 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2026, dont 0,5 euro en numéraire et 0,25 euro assorti d'une option de paiement en numéraire ou en actions. Cette opération s'est traduite par la création de 256 395 actions nouvelles, d'une part, et par la constatation, d'autre part, d'un dividende à payer en numéraire pour 29,2 millions d'euros, dont le paiement est intervenu en octobre 2026.

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 0,8 millions d'euros au 30 septembre 2026 (septembre 2025 : 0,9 million d'euros, mars 2026 : 0,8 million d'euros).

NOTE 11 Dette financière

Note 11.1 Dette financière nette

	Septembre 2026			Septembre 2025			Mars 2026		
En M€	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Dette financière brute	682,0	25,1	707,1	587,3	170,0	757,2	684,5	83,8	768,4
Trésorerie et équivalents (note **9**)	-	(60,6)	(60,6)	-	(70,5)	(70,5)	-	(78,0)	(78,0)
DETTE FINANCIÈRE NETTE	**682,0**	**(35,5)**	**646,6**	**587,3**	**99,5**	**686,7**	**684,5**	**5,9**	**690,4**

Note 11.2 Dette financière brute par nature

	Septembre 2026			Septembre 2025			Mars 2026		
En M€	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Emprunts obligataires privés (note **11.3**)	378,9	-	378,9	378,7	-	378,7	378,8	-	378,8
Placement privé Schuldschein (note **11.4**)	199,5	-	199,5	-	-	-	199,4	-	199,4
Emprunt obligataire convertible (OCEANE) (note **11.5**)	-	0,0	0,0	-	21,5	21,5	-	21,5	21,5
Crédit syndiqué (note **11.6**)	(0,6)	-	(0,6)	99,4	-	99,4	(0,6)	-	(0,6)
Autres emprunts et dettes financières (note **11.7**)	80,0	13,0	93,0	80,0	139,9	219,9	80,0	40,4	120,4
Intérêts courus non échus	-	5,0	5,0	-	1,6	1,6	-	14,8	14,8
Engagements d'achat de titres de minoritaires	8,6	-	8,6	7,7	-	7,7	8,1	-	8,1
Dettes locatives (IFRS 16)	15,6	7,2	22,8	21,5	7,0	28,6	18,9	7,1	26,0
DETTE FINANCIÈRE BRUTE	**682,0**	**25,1**	**707,1**	**587,3**	**170,0**	**757,2**	**684,5**	**83,8**	**768,4**

Note 11.3 Emprunts obligataires privés

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	(1,1)					
S/TOTAL	**378,9**					

La disponibilité de ces emprunts est conditionnée par le respect d'un ratio financier dit «ratio A» (note **11.8**).

Note 11.4 Placement privé Schuldschein

Rémy Cointreau a réalisé le 20 octobre 2025 un placement privé de type Schuldschein pour un montant de 200 millions d'euros, réparti en deux tranches de 3 et 5 ans, soit une maturité moyenne d'environ 4 ans. La majorité de l'emprunt a été émise à taux variable (indexé sur l'Euribor 6 mois). La disponibilité de ce placement privé est conditionnée par le respect d'un ratio financier dit « ratio A » (note **11.8**).

Note 11.5 Emprunt obligataire convertible (OCEANE)

Rémy Cointreau a remboursé le 7 septembre 2026, le solde de son emprunt obligataire convertible (OCEANE), soit 21,5 millions d'euros.

Note 11.6 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 **11.8**).

Ce crédit n'était pas utilisé au 30 septembre 2026.

Note 11.7 Autres emprunts et dettes financières

	Septembre 2026			Septembre 2025			Mars 2026		
En M€	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	-	-	-
Lignes non confirmées et découverts bancaires	-	10,1	10,1	-	92,5	92,5	-	0,4	0,4
Dette financière des entités ad-hoc	-	2,9	2,9	-	2,3	2,3	-	40,0	40,0
Autres	-	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1
S/TOTAL	**80,0**	**13,0**	**93,0**	**80,0**	**139,9**	**219,9**	**80,0**	**40,4**	**120,4**

Note 11.8 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 2026, le ratio A s'élève à 2,87 (mars 2026 : 3,22, septembre 2025 : 2,96).

NOTE 12 Provisions pour risques et charges

Note 12.1 Variations

En M€	Restructuration	Litiges	Total
Au 31 mars 2026	**6,3**	**2,0**	**8,3**
Dotations	2,2	0,3	2,5
Utilisations	(3,7)	(0,3)	(4,0)
Reprises sans objet	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Écarts de conversion	0,0	0,0	0,1
AU 30 SEPTEMBER 2026	**4,8**	**2,0**	**6,8**

Note 12.2 Échéances

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

En M€	Septembre 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Provisions à long terme (ou échéance non connue)	0,6	0,6	0,6
Provisions à court terme	6,2	2,0	7,7
TOTAL	**6,8**	**2,7**	**8,3**

NOTE 13 Fournisseurs et autres dettes d'exploitation

En M€	Septembre 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Fournisseurs d'eaux-de-vie	299,3	307,7	314,8
Autres fournisseurs	280,4	245,7	246,3
Avances clients	1,9	1,6	2,0
Dettes sociales et fiscales (hors impôts sur le résultat)	60,6	55,4	69,5
Droits d'accises à payer	2,7	1,2	1,6
Produits divers d'avance	4,0	1,4	1,2
Autres dettes	19,5	16,5	20,6
TOTAL	**668,4**	**629,5**	**656,0**

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 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Actif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêt	-	-	-
Instruments dérivés sur taux de change	2,1	13,4	4,0
TOTAL	**2,1**	**13,4**	**4,0**
Passif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêt	-	-	-
Instruments dérivés sur taux de change	10,4	0,5	3,8
TOTAL	**10,4**	**0,5**	**3,8**

Note 14.2 Instruments dérivés sur taux d'intérêt

Au 30 septembre 2026, 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 2026 :

En M€	Nominal [1]	Valeur de marché	dont CFH [2]	dontTrading [2]
Options de vente et tunnels optionnels				
Vendeur USD (*vs* EUR)	66,1	0,4	0,4	-
Autres devises (*vs* EUR)	72,5	0,7	0,7	-
	138,6	**1,1**	**1,1**	**-**
Ventes à terme				
Vendeur USD (*vs* EUR)	101,3	(2,7)	(2,7)	-
Autres devises (*vs* EUR)	163,6	(5,1)	(5,1)	-
	264,9	**(7,9)**	**(7,9)**	**-**
***Swaps* cambistes (vendeurs) acheteurs sur flux commerciaux [3]**				
Vendeur USD (*vs* EUR)	(57,4)	0,1	-	0,1
Autres devises (*vs* EUR)	(39,3)	(0,1)	-	(0,1)
	(96,8)	**(0,1)**	**-**	**(0,1)**
***Swaps* de devises – achat (vente) sur activités de financement [3]**				
Vendeur USD (*vs* EUR)	64,3	(0,2)	-	(0,2)
Autres devises (*vs* EUR)	(7,7)	(1,2)	-	(1,2)
	56,5	**(1,5)**	**-**	**(1,5)**
TOTAL	**363,2**	**(8,3)**	**(6,8)**	**(1,5)**

(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.

Ainsi, les secteurs présentés dans l'analyse par secteur de premier niveau requise par la norme IFRS 8 sont "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 2026

En M€	Cognac	Liqueurs et Spiritueux	Marques partenaires	Holding	Total
Facturation nette des remises et assimilées	373,4	184,5	3,4	-	561,2
Droits et taxes collectés	(34,6)	(14,7)	(0,9)	-	(50,3)
CHIFFRE D'AFFAIRES	**338,7**	**169,7**	**2,5**	**-**	**510,9**
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	**115,4**	**20,2**	**(0,2)**	**(8,7)**	**126,7**

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)
CHIFFRE D'AFFAIRES	**300,2**	**182,7**	**6,7**	**-**	**489,6**
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	**87,8**	**29,8**	**(0,5)**	**(8,4)**	**108,7**

Au 31 mars 2026

En M€	Cognac	Liqueurs et Spiritueux	Marques partenaires	Holding	Total
Facturation nette des remises et assimilées	626,6	379,7	18,3	-	1 024,6
Droits et taxes collectés	(53,0)	(33,6)	(2,7)	-	(89,3)
CHIFFRE D'AFFAIRES	**573,6**	**346,1**	**15,6**	**-**	**935,3**
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	**141,5**	**43,1**	**(1,3)**	**(17,9)**	**165,4**

Il n'y a pas de ventes intersectorielles.

Note 15.2 Zones géographiques

Chiffre d'affaires

En M€	Septembre 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Europe – Moyen-Orient – Afrique [1]	107,3	109,0	218,1
Amériques [2]	180,4	191,9	361,2
Asie Pacifique [2]	223,2	188,8	356,0
TOTAL	**510,9**	**489,6**	**935,3**

(1) Le chiffre d'affaires sur la France s'élève à 11,8 millions d'euros au 30 septembre 2026 (septembre 2025 : 9,3 millions d'euros, mars 2026 : 20,2 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 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Frais de personnel	(113,3)	(111,9)	(225,0)
Amortissement et dépréciation des immobilisations	(22,1)	(23,2)	(46,1)
Dépenses de publicité et de promotion	(83,2)	(94,9)	(183,9)

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 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Coûts de restructuration	(12,1)	0,7	(4,4)
Provision pour dépréciation d'actifs (note **2**, **4** et **7**)	(13,0)		(9,5)
Autres éléments	-	-	(0,1)
TOTAL	**(25,0)**	**0,7**	**(13,9)**

Les coûts de restructuration de la période sont liés au début de la mise en oeuvre du plan de réorganisation du Groupe (RC Forward).

NOTE 18 Résultat financier

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

En M€	Septembre 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Placement privé obligataire	(10,7)	(10,7)	(21,5)
Placement privé Schuldschein	(3,8)	-	(3,4)
Autres emprunts	(0,2)	(0,2)	(0,5)
Crédit syndiqué et lignes non confirmées	(1,3)	(3,8)	(5,9)
Charge financière des entités *ad hoc*	(0,7)	(0,8)	(1,6)
Effet de désactualisation dette de loyer IFRS 16	(0,5)	(0,6)	(1,1)
Coût de l'endettement financier brut	**(17,2)**	**(16,1)**	**(34,0)**
Intérêts sur placements de trésorerie	0,1	0,1	0,3
Coût de l'endettement financier net	**(17,1)**	**(16,0)**	**(33,6)**

Les dettes financières sont décrites en note **11**.

Note 18.2 Autres produits et charges financiers

En M€	Septembre 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Gains de change	-	-	0,8
Autres produits financiers	**-**	**-**	**0,8**
Perte de change	(0,6)	(1,1)	-
Autres charges financières des entités *ad hoc*	(4,4)	(4,1)	(7,7)
Autres	(0,8)	(0,7)	(1,5)
Autres charges financières	**(5,8)**	**(6,0)**	**(9,2)**
Autres produits et charges financiers	**(5,8)**	**(6,0)**	**(8,4)**

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 2026	Septembre 2025	Mars 2026
(Charge) produit net d'impôt courant	(15,2)	(19,2)	(31,7)
(Charge) produit net d'impôt différé	(7,0)	(5,3)	0,4
Impôts sur le résultat	**(22,2)**	**(24,5)**	**(31,4)**
Taux d'impôt effectif publié	(28,2%)	(28,0%)	(28,7%)
Taux d'impôt effectif hors éléments non récurrents	(27,3%)	(27,3%)	(28,2%)

Note 19.2 Créances et dettes d'impôt sur les bénéfices

En M€	Septembre 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Créances d'impôt sur le résultat	2,5	4,7	11,2
Dettes d'impôt sur le résultat	(28,4)	(15,5)	(19,4)
Position nette – active (passive)	**(25,9)**	**(10,8)**	**(8,2)**

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 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Résultat net – part du Groupe	**57,0**	**63,1**	**78,7**
Résultat enregistré en « Autres produits et charges non courants » (note **17**)	25,0	(0,7)	13,9
Impôt sur « autres produits et charges non courants »	(6,2)	0,2	(3,4)
Contribution exceptionnelle sur l'impôt sur les sociétés - France	-	0,6	-
Résultat net hors éléments non récurrents – part du Groupe	**75,8**	**63,2**	**89,2**

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

En M€	Notes	Septembre 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Résultat net hors éléments non récurrents – part du Groupe		**75,8**	**63,2**	**89,2**
Nombre d'actions				
■ de base	10.2	52 387 404	51 902 383	52 127 219
■ dilué	10.2	52 591 358	52 303 990	52 467 901
Par action (en €)				
■ de base		1,45	1,22	1,71
■ dilué		1,44	1,21	1,70

NOTE 22 Engagements hors bilan, actifs et passifs éventuels

Note 22.1 Engagements liés aux activités opérationnelles

En M€	Septembre 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Engagements d'achat d'immobilisations	17,0	30,0	18,1
Engagements d'achat d'eaux-de-vie	505,2	553,6	443,6
Engagements d'achat autres spiritueux	33,7	41,8	37,1
Autres engagements d'achat	36,5	37,6	34,9

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 2026	Septembre 2025	Mars 2026
Cautions douanières	38,8	38,2	39,0
Cautions environnementales	2,8	2,8	2,8
Warrants agricoles sur stocks AFC	20,0	68,0	58,0
Autres garanties	5,1	5,1	5,2

Note 22.3 Actifs et passifs éventuels

Le 20 février 2026, la Cour Suprême des États-Unis d'Amérique a déclaré illégaux les droits de douane dits « IEEPA ». En conséquence, l'administration des douanes américaines (CBP) doit procéder à leur remboursement. Ces droits frappaient les importations des produits du Groupe aux États-Unis depuis avril 2025. Les modalités de remboursement étant encore incertaines à la date de clôture, aucun produit à recevoir n'avait été constaté au 31 mars 2026. Les droits IEEPA acquittés directement et indirectement par le Groupe étaient estimés à 16,7 millions de dollars. Au cours du premier semestre, le groupe a perçu 7,1 millions de dollars de remboursement. Le solde n'a pas fait l'objet de produit à recevoir au 30 septembre 2026 en raison des incertitudes qui demeurent sur l'échéance des remboursements.

Comme annoncé, le Groupe a engagé un plan de transformation international, RC Forward, dont la mise en œuvre a commencé au cours du premier semestre et s'intensifiera au cours du second semestre. Ce plan comporte plusieurs volets de transformation notamment dans les domaines de l'efficacité commerciale, des investissements publi-promotionnels, des achats, de la structure organisationnelle. En France, RC Forward comporte l'engagement d'une procédure de Rupture Conventionnelle Collective (RCC) qui était encore en cours de négociation à la date de clôture semestrielle. Aucune provision n'a été constatée à ce titre au semestre, les conditions de la norme IAS 19 n'étant pas réunies.

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 2026.

Note 22.4 Autres passifs éventuels

Au cours de la période close au 30 septembre 2026, 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 2026, les relations avec les parties liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2026.

NOTE 24 Événements post-clôture

Le 30 septembre 2026, Rémy Cointreau a réalisé sa première émission d'obligations hybrides pour un montant de 250 millions d'euros, au taux fixe de 6,75%. Rémy Cointreau disposera à son gré d'une première option de remboursement anticipé des obligations à partir du 7 juillet 2031 et jusqu'au 7 octobre 2031. Cette opération contribue à accélérer la trajectoire de désendettement du Groupe et à renforcer sa flexibilité financière avant la matérialisation des premiers bénéfices attendus du plan de transformation. Conformément aux principes comptables applicables, Rémy Cointreau comptabilisera l'intégralité de ces obligations en capitaux propres. La date de règlement et de cotation est le 7 octobre 2026.

Rémy Cointreau a procédé le 18 novembre 2026 au remboursement anticipé de son placement privé obligataire Euro PP d'un montant de 75 millions d'euros, portant un coupon de 5,194% et arrivant initialement à échéance en septembre 2030. Ce remboursement, réalisé conformément à la clause de remboursement anticipé avec indemnité (« make-whole »), s'inscrit dans le cadre de l'utilisation du produit de l'émission obligataire hybride de 250 millions d'euros visant à optimiser la structure financière du Groupe.

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 1er avril au 30 septembre 2026)

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 1er avril 2026 au 30 septembre 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – CONCLUSION SUR LES COMPTES

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

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

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

II – VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 25 novembre 2026

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit	Forvis Mazars
David Clairotte	Guillaume Devaux
Associé	Associé

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés du premier semestre de l'exercice 2026-27 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête 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 24 novembre 2026

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

WWW.REMY-COINTREAU.COM

RÉMY COINTREAU

Siège social : rue Joseph Pataa – Ancienne rue de la Champagne – 16100 Cognac
Société anonyme au capital de 84 554 038,40 euros
302 178 892 R.C.S Angoulême