



# RÉMY COINTREAU

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
2017 / 2018

## SOMMAIRE

---

|   |  |    |
|---|--|----|
| 1 | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ  | 1  |
| 2 | COMPTES CONSOLIDÉS<br>DU GROUPE RÉMY COINTREAU                                       | 9  |
|   | RAPPORT DES COMMISSAIRES<br>AUX COMPTES SUR L'INFORMATION<br>FINANCIÈRE SEMESTRIELLE | 30 |
|   | ATTESTATION DU RESPONSABLE<br>DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL                        | 31 |

# 1

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

## PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE CLOS AU 31 MARS 2018

Pour la période close au 30 septembre 2017, le groupe a dégagé un résultat opérationnel courant de 134,1 millions d'euros en progression organique de 11,8% (+8,2% en publié). La marge opérationnelle s'établit à 25,2% en organique (24,6% en publié).

## 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 constants par rapport à la période précédente.

| En M€   | 2017          | 2016          | Variation<br>publiée | Variation<br>organique |
|---|---------------|---------------|----------------------|------------------------|
| Chiffre d'affaires  | 544,4         | 513,4         | +6,0%                | +7,0%                  |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>  | <b>134,1</b>  | <b>123,9</b>  | <b>+8,2%</b>         | <b>+11,8%</b>          |
| Marge opérationnelle courante   | 24,6%         | 24,1%         |                      |                        |
| Autres produits et charges opérationnels  | (1,8)         | (0,0)         |                      |                        |
| <b>Résultat opérationnel</b>  | <b>132,3</b>  | <b>123,9</b>  |                      |                        |
| Résultat financier  | (8,8)         | (15,5)        |                      |                        |
| Impôts sur les bénéfices  | (34,5)        | (32,3)        |                      |                        |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées   | 0,2           | 0,0           |                      |                        |
| Résultat net des activités poursuivies  | 89,3          | 76,1          |                      |                        |
| Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle                                       | (0,1)         | (0,1)         |                      |                        |
| <b>Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère</b>                              | <b>89,2</b>   | <b>76,0</b>   | <b>+17,3%</b>        | <b>+19,4%</b>          |
| <b>Résultat net hors éléments non récurrents attribuable aux propriétaires de la société mère</b> | <b>90,3</b>   | <b>76,6</b>   | <b>+17,9%</b>        | <b>+20,0%</b>          |
| Résultat net par action (de base) :   |               |               |                      |                        |
| <b>Sur le résultat net hors éléments non récurrents</b>   | <b>1,82 €</b> | <b>1,57 €</b> | <b>+15,9%</b>        |                        |
| Sur résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère                                 | 1,80 €        | 1,56 €        | +15,4%               |                        |

### 1.1.2 COMMENTAIRES GÉNÉRAUX SUR LE RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Par rapport à septembre 2016, la variation du résultat opérationnel courant se décompose comme suit :

|  | <b>Total</b> |
|--|--------------|
| <b>Résultat opérationnel courant septembre 2016</b>  | <b>123,9</b> |
| Effet des variations de change (net des couvertures) | (2,4)        |
| Effet des variations de périmètre                    | (2,1)        |
| Effet des variations de volume                       | 12,2         |
| Effet des variations de prix/mix                     | 20,7         |
| Variation des dépenses publicitaires                 | (12,9)       |
| Variation des autres coûts                           | (5,3)        |
| <b>Résultat opérationnel courant septembre 2017</b>  | <b>134,1</b> |

L'effet total des variations de change est négatif pour 2,4 millions 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, contre 1,14 lors de la période close au 30 septembre 2016.

L'effet de périmètre est lié aux acquisitions de Westland et du Domaine des Hautes Glaces intervenues en janvier 2017. Ces deux marques, acquises à un stade très précoce de leur développement, contribuent négativement au résultat opérationnel de la période, conformément à leurs plans stratégiques.

L'impact volume pour 12,2 millions d'euros reflète la croissance soutenue réalisée sur ce semestre sur l'ensemble des zones. Il est net de l'effet négatif relatif à la déconsolidation de Passoa qui concerne principalement la zone EMEA.

L'activité de ce semestre a été remarquable sur les qualités supérieures, conduisant à un effet prix/mix de 20,7 millions d'euros qui a bénéficié à toutes les zones, particulièrement l'Asie.

Les investissements publicitaires sont en progression de 12,9 millions d'euros (+14,6% pour les marques du groupe), illustrant un renforcement de la communication autour des marques.

Les autres coûts sont en augmentation de 5,3 millions d'euros, principalement liés au renforcement des équipes commerciales et marketing. Ils restent stables en pourcentage du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel courant est en progression organique solide de 11,8%, la marge opérationnelle (organique) est également en hausse à 25,2% (2016 : 24,1%).

### 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 2017, le groupe Rémy Cointreau a réalisé un chiffre d'affaires de 544,4 millions d'euros, en croissance de 7% par rapport à la période précédente (dont 9,6% pour les marques du groupe).

#### PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

|                           | Europe/<br>Moyen-Orient/Afrique | Amériques | Asie Pacifique | Total |
|---------------------------|---------------------------------|-----------|----------------|-------|
| <b>Chiffre d'affaires</b> |                                 |           |                |       |
| Septembre 2017            | 165,7                           | 225,4     | 153,2          | 544,4 |
| Septembre 2016            | 163,7                           | 222,5     | 127,2          | 513,4 |
| Variation publiée         | +1,2%                           | +1,3%     | +20,5%         | +6,0% |
| Variation organique       | +0,8%                           | +2,0%     | +23,6%         | +7,0% |

La zone EMEA (Europe/Moyen-Orient/Afrique) qui représente 31% du chiffre d'affaires est en variation de +0,8% et de +4,4% sur les marques groupe (+14,2% hors effet de la déconsolidation de Passoa). La Russie, l'Europe Centrale et l'Afrique sont les zones en forte progression sur le semestre.

La zone Amériques (41% du chiffre d'affaires) est en progression de 2,0% pour l'ensemble du portefeuille des marques du groupe

dans un contexte favorable de montée en gamme pour le cognac aux États-Unis.

La zone Asie Pacifique (28% du chiffre d'affaires) est forte hausse de 23,6%, portée par la dynamique de la Grande Chine et de Singapour mais aussi par de meilleures tendances au Japon.

PAR DIVISION

|                                      | La Maison Rémy Martin | Liqueurs et Spiritueux | Total marques du groupe | Marques partenaires | Frais Holding | Total  |
|--------------------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|---------------------|---------------|--------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>            |                       |                        |                         |                     |               |        |
| Septembre 2017                       | 367,0                 | 129,2                  | 496,1                   | 48,2                | -             | 544,4  |
| Septembre 2016                       | 322,5                 | 134,8                  | 457,3                   | 56,0                | -             | 513,4  |
| Variation publiée                    | +13,8%                | -4,2%                  | +8,5%                   | -13,9%              | -             | +6,0%  |
| Variation organique                  | +15,4%                | -4,5%                  | +9,6%                   | -14,3%              | -             | +7,0%  |
| <b>Résultat opérationnel courant</b> |                       |                        |                         |                     |               |        |
| Septembre 2017                       | 115,5                 | 22,5                   | 138,0                   | 2,5                 | (6,4)         | 134,1  |
| Septembre 2016                       | 101,9                 | 27,4                   | 129,3                   | 2,7                 | (8,1)         | 123,9  |
| Variation publiée                    | +13,3%                | -17,8%                 | +6,7%                   | -8,3%               | -21,3%        | +8,2%  |
| Variation organique                  | +17,6%                | -17,5%                 | +10,2%                  | -8,3%               | -21,3%        | +11,8% |
| <b>Marge opérationnelle</b>          |                       |                        |                         |                     |               |        |
| Septembre 2017                       | 31,5%                 | 17,4%                  | 27,8%                   | 5,2%                | -             | 24,6%  |
| Septembre 2017 organique             | 32,2%                 | 17,5%                  | 28,4%                   | 5,2%                | -             | 25,2%  |
| Septembre 2016                       | 31,6%                 | 20,3%                  | 28,3%                   | 4,9%                | -             | 24,1%  |

**LA MAISON RÉMY MARTIN**

Le chiffre d'affaires, 367 millions d'euros est en progression de 15,4% grâce à une croissance des ventes dans toutes les régions du monde : en Asie Pacifique, la Grande Chine confirme son excellente dynamique. Les Amériques bénéficient d'une demande solide pour les qualités haut de gamme. La zone EMEA est favorablement orientée grâce à la Russie et à l'Afrique. Les qualités supérieures ont été le moteur de cette croissance avec notamment l'édition limitée XO Cannes 2017 (exclusivité *Travel retail*), la 2<sup>e</sup> édition de Carte Blanche à Baptiste Loiseau et l'édition limitée Louis XIII The Legacy, 500 carafes magnums en cristal signées de la main des quatre générations de maîtres de chai.

Le résultat opérationnel s'établit à 115,5 millions d'euros, en hausse de 17,6% avec des investissements publicitaires en forte progression (+17%). La marge opérationnelle courante, 32,2%, augmente de 0,6 point grâce au mix favorable.

**LIQUEURS ET SPIRITUEUX**

Le chiffre d'affaires, 129,2 millions d'euros, affiche une baisse de 4,5% par rapport à la période précédente et une croissance de 4,7% hors effet de la déconsolidation de Passoa.

Toutes les marques (Cointreau, Metaxa, Mont Gay, St-Rémy, Bruichladdich, Port Charlotte, Octomore, The Botanist) contribuent à cette croissance.

L'activité Liqueurs et Spiritueux a réalisé un résultat opérationnel courant de 22,5 millions d'euros et une marge opérationnelle courante de 17,5% (organique). Les investissements publicitaires sont en progression (+5,1%).

**MARQUES PARTENAIRES**

Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 48,2 millions d'euros en baisse de 14,3% compte tenu notamment de la fin de l'accord de distribution des Champagnes Piper-Heidsieck et Charles Heidsieck au 30 juin 2016 (accord qui couvrait encore un certain nombre de pays européens et le *Travel retail*) et du désengagement volontaire de certains contrats de distribution dans le *Travel retail* en Europe. Cette catégorie inclut désormais Passoa sur les marchés où le groupe distribue la marque (principalement la Belgique, le Luxembourg, le Royaume-Uni et le Japon). Les autres Marques partenaires distribuées en Europe poursuivent leur dynamique.

Le résultat opérationnel dégagé par l'activité est positif à 2,5 millions d'euros contre 2,7 millions d'euros lors de la période close au 30 septembre 2016.

**FRAIS HOLDING**

Ces frais sont en baisse de 1,7 million d'euros en valeur absolue. Ils s'établissent à 1,2% du chiffre d'affaires consolidé (1,6% à fin septembre 2016).

**1.1.4 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL**

Le résultat opérationnel s'établit à 132,3 millions d'euros après prise en compte d'une charge de 1,8 million d'euros principalement relative à des coûts de restructuration du réseau de distribution.

### 1.1.5 RÉSULTAT FINANCIER

| En M€                                | 2017         | 2016          | Variation  |
|--------------------------------------|--------------|---------------|------------|
| Coût de l'endettement financier brut | (7,1)        | (11,7)        | 4,6        |
| Résultat de change                   | 0,7          | (1,4)         | 2,1        |
| Autres charges financières (net)     | (2,4)        | (2,4)         | (0,0)      |
| <b>RÉSULTAT FINANCIER</b>            | <b>(8,8)</b> | <b>(15,5)</b> | <b>6,7</b> |

Le résultat financier est une charge totale de 8,8 millions d'euros :

- le coût de l'endettement financier brut est en forte baisse de 4,6 millions d'euros reflétant l'impact de l'OCEANE venue en substitution d'un emprunt obligataire venue à échéance en décembre 2016 ainsi qu'une dette moyenne plus faible sur la période ;
- le résultat de change comprend essentiellement l'impact de la valorisation du portefeuille d'instruments de couverture du

risque de change selon les normes IFRS. Cet impact est positif pour 0,7 million d'euros au 30 septembre 2017, contre une charge de 1,4 million d'euros lors de la période précédente ; et

- les autres charges financières incluent notamment des éléments relatifs à la variation de valeur du prêt vendeur (prêt au groupe EPI) ainsi qu'au coût de financement de certaines eaux-de-vie détenues par la coopérative AFC. Par rapport à la période précédente, ces éléments sont stables.

### 1.1.6 RÉSULTAT NET

La charge d'impôt, estimée sur la base de projection d'un taux effectif annuel, s'élève à 34,5 millions d'euros soit un taux effectif d'impôt de 27,9% en baisse par rapport à la période close au 30 septembre 2016 (29,8%), conséquence de la répartition géographique des résultats.

Pour la période close au 30 septembre 2017, la quote-part du résultat des entreprises associées provient des joint-ventures de distribution. Il n'a été constaté aucun impact relatif à la participation dans le groupe Dynasty Fine Wines Ltd.

La cotation du groupe Dynasty est suspendue depuis le 22 mars 2013. Les raisons de cette suspension sont décrites dans la note 5.1 des annexes aux comptes annuels 2016/2017.

Depuis la suspension, au cours des exercices clos au 31 mars 2013, 31 mars 2014, 31 mars 2016 et 31 mars 2017, Rémy Cointreau a procédé à quatre dépréciations successives de cette participation ramenant la valorisation de 1,88 dollar HK par action à 1,27 dollar HK, 0,94 dollar HK, 0,84 dollar HK et 0,36 dollar HK.

Pour l'arrêté des comptes au 30 septembre 2017, le management de Rémy Cointreau a estimé que les fondamentaux de la valorisation au 31 mars 2017 restaient pertinents. La valeur de la participation a donc été maintenue à 122,2 millions de dollars HK soit 13,2 millions d'euros compte tenu de la parité EUR/HKD à la clôture.

Le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère s'établit à 89,2 millions d'euros en progression de 19,4% (organique) et de 17,3% (publié) grâce à l'évolution favorable des cours de change, soit un résultat par action de base de 1,80 euro se comparant à 1,56 euro lors de la période précédente.

Hors éléments non récurrents (autres revenus et charges opérationnels net d'impôts, résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession et contribution de 3% sur les dividendes sur l'exercice précédent), le résultat net part du groupe ressort à 90,3 millions d'euros, en progression organique de 20% et de 17,9% en publié, soit un résultat par action de base de 1,82 euro se comparant à 1,57 lors de la période précédente.

## 1.2 COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE

1

| En M€   | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017      | Variation     |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Marques et autres immobilisations incorporelles               | 520,9          | 486,1          | 526,1          | (5,2)         |
| Immobilisations corporelles                                   | 233,3          | 226,9          | 237,3          | (4,0)         |
| Part dans les entreprises associées                           | 20,9           | 41,2           | 22,4           | (1,5)         |
| Autres actifs financiers                                      | 165,4          | 94,3           | 166,7          | (1,3)         |
| <b>Actifs non courants (hors impôts différés)</b>             | <b>940,5</b>   | <b>848,5</b>   | <b>952,5</b>   | <b>(12,0)</b> |
| Stocks  | 1 123,0        | 1 101,1        | 1 145,4        | (22,4)        |
| Clients et autres créances d'exploitation                     | 245,4          | 271,0          | 224,0          | 21,4          |
| Fournisseurs et autres dettes d'exploitation                  | (425,8)        | (427,4)        | (503,6)        | 77,8          |
| <b>Besoin en fonds de roulement</b>                           | <b>942,6</b>   | <b>944,7</b>   | <b>865,8</b>   | <b>76,8</b>   |
| Instruments financiers dérivés (net)                          | 13,3           | 3,8            | (3,4)          | 16,7          |
| Impôts courants et différés (net)                             | (80,2)         | (99,2)         | (73,0)         | (7,2)         |
| Dividende à payer   | -              | (13,0)         | -              | 0,0           |
| Provisions pour risques et charges                            | (51,1)         | (50,8)         | (49,1)         | (2,0)         |
| Actifs et passifs destinés à être cédés                       | 1,3            | -              | 1,3            | 0,0           |
| <b>Autres actifs et passifs courants et non courants nets</b> | <b>(116,7)</b> | <b>(159,2)</b> | <b>(124,2)</b> | <b>7,5</b>    |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1 766,4</b> | <b>1 634,0</b> | <b>1 694,1</b> | <b>72,3</b>   |
| Financé par :   |                |                |                |               |
| <b>Capitaux propres</b>                                       | <b>1 335,8</b> | <b>1 186,3</b> | <b>1 304,0</b> | <b>31,8</b>   |
| Dettes financières à long terme                               | 395,0          | 390,2          | 392,5          | 2,5           |
| Dettes financières à court terme et intérêts courus           | 81,0           | 278,9          | 75,6           | 5,4           |
| Trésorerie et équivalents                                     | (45,4)         | (221,4)        | (78,0)         | 32,6          |
| <b>Dettes financières nettes</b>                              | <b>430,6</b>   | <b>447,7</b>   | <b>390,1</b>   | <b>40,5</b>   |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1 766,4</b> | <b>1 634,0</b> | <b>1 694,1</b> | <b>72,3</b>   |
| Pour information :  |                |                |                |               |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                                       | <b>2 405,0</b> | <b>2 483,3</b> | <b>2 441,5</b> | <b>(36,5)</b> |

Toutes les variations ci-après sont par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2017.

Les actifs non courants sont en baisse de 12 millions d'euros à 940,5 millions d'euros incluant :

|   |               |
|---|---------------|
| Écarts de conversion                              | (12,9)        |
| Investissements (renouvellement, mise aux normes) | 12,6          |
| Amortissements de la période                      | (10,6)        |
| Variation valeur actuelle du prêt vendeur         | 0,2           |
| Variation du compte de liquidité                  | (1,3)         |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>(12,0)</b> |

Le besoin en fonds de roulement, qui est toujours structurellement plus élevé à fin septembre qu'à fin mars (notamment en raison de la saisonnalité des achats d'eaux-de-vie), est en augmentation de 76,8 millions d'euros soit 97,6 millions d'euros hors effets de conversion, incluant :

|   |             |
|---|-------------|
| Stocks en cours de vieillissement                               | (28,8)      |
| Fournisseurs d'eaux-de-vie                                      | 51,6        |
| Stocks de produits finis et articles de conditionnement         | 23,5        |
| Clients et autres créances d'exploitation                       | 33,9        |
| Fournisseurs et autres dettes d'exploitation (hors eaux-de-vie) | 17,4        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>97,6</b> |

Les instruments financiers dérivés sont destinés à la couverture du risque de change. Le groupe couvre ses positions prévisionnelles sur un horizon de 18 mois glissants. La valeur de marché du portefeuille détenu au 30 septembre 2017, est un passif net de 13,3 millions d'euros alors qu'elle était un passif net de 3,4 millions d'euros au 31 mars 2017. La variation correspond à l'échéance d'une partie du portefeuille d'ouverture pour 3,7 millions d'euros, à la revalorisation du solde pour 2,9 millions d'euros et à la conclusion de nouveaux instruments pour une valeur de marché de 10,1 millions d'euros.

La position nette totale d'impôts (courants et différés) est une dette de 80,7 millions d'euros en augmentation par rapport à mars 2017 en lien avec la progression du résultat et la saisonnalité des acomptes.

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

|   |             |
|---|-------------|
| <b>Résultat net de la période</b>                   | <b>89,3</b> |
| Résultat enregistré directement en capitaux propres | 4,1         |
| Variation des réserves de conversion                | (10,3)      |
| Impact des plans d'option et assimilés              | 1,2         |
| Opération sur actions autodétenues                  | (27,8)      |
| Dividende payé en actions et en numéraire           | (24,7)      |
| <b>VARIATION TOTALE</b>                             | <b>31,8</b> |

Le conseil d'administration de Rémy Cointreau, réuni le 25 juillet 2017, a décidé, en application des 17<sup>e</sup> et 19<sup>e</sup> résolutions de l'assemblée générale mixte du 25 juillet 2017, d'autoriser le directeur général de la société à mettre en œuvre un programme de rachat de ses propres actions. Le présent programme de rachat expirera au plus tard le 29 décembre 2017. Rémy Cointreau a acquis dans ce cadre 273 009 actions sur la période pour un montant total de 26,4 millions d'euros.

L'assemblée générale des actionnaires du 25 juillet 2017 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,65 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2017, avec une option permettant un paiement intégral en actions. Le paiement a été effectué en septembre 2017 pour un montant en actions de 57,1 millions d'euros (635 254 actions émises) et de 24,7 millions d'euros en numéraire.

La dette nette s'établit à 430,6 millions d'euros, en hausse saisonnière de 40,5 millions d'euros par rapport à mars 2017 et en baisse de 17,1 millions d'euros par rapport à septembre 2016.

Au 30 septembre 2017, le groupe Rémy Cointreau dispose de 735 millions d'euros de financements confirmés incluant :

- un crédit syndiqué *revolving* de 255 millions d'euros à échéance 11 avril 2019 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, conclue le 31 mars 2015, portant sur 60 millions d'euros à un taux de 1,25% et tirée en totalité depuis le 1<sup>er</sup> avril 2015 ; et
- 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 ratio A <sup>(1)</sup> Endettement net/EBITDA) qui conditionne la disponibilité du placement obligataire privé et du crédit syndiqué s'établit à 1,66 au 30 septembre 2017. Selon les termes du crédit syndiqué et du placement privé, ce ratio, calculé tous les semestres, doit demeurer inférieur ou égal à 3,5 jusqu'à l'échéance.

(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 2017 et fin mars 2017 – et (b) le résultat brut d'exploitation (EBITDA) des douze mois précédents – ici fin mars 2017 moins fin septembre 2016 plus septembre 2017.

## 1.3 COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

1

| En M€   | 2017          | 2016          | Variation      |
|---|---------------|---------------|----------------|
| Résultat brut d'exploitation  | 146,1         | 134,0         | 12,1           |
| Variation du besoin en fonds de roulement                             | (92,3)        | (107,7)       | 15,4           |
| Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels                    | 53,8          | 26,3          | 27,5           |
| Flux nets sur autres produits et charges opérationnels                | (0,1)         | (2,4)         | 2,3            |
| Flux nets sur résultat financier                                      | (3,0)         | (11,0)        | 8,0            |
| Flux nets sur impôts  | (29,6)        | (14,5)        | (15,1)         |
| Autres flux d'exploitation  | (32,7)        | (27,9)        | (4,8)          |
| <b>Flux nets de trésorerie d'exploitation</b>                         | <b>21,1</b>   | <b>(1,6)</b>  | <b>22,7</b>    |
| Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies | (11,9)        | (18,2)        | 6,3            |
| <b>Flux nets de trésorerie avant financement</b>                      | <b>9,2</b>    | <b>(19,8)</b> | <b>29,0</b>    |
| Actions autodétenues  | (27,8)        | (0,4)         | (27,4)         |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère                 | (24,7)        | -             | (24,7)         |
| <b>Flux liés au capital</b>   | <b>(52,5)</b> | <b>(0,4)</b>  | <b>(52,1)</b>  |
| Variation de la dette financière                                      | (0,1)         | 193,3         | (193,4)        |
| <b>Flux nets de trésorerie après financement</b>                      | <b>(43,4)</b> | <b>173,1</b>  | <b>(216,5)</b> |
| Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents                 | 10,7          | 1,4           | 9,3            |
| <b>Variation de la trésorerie et équivalents</b>                      | <b>(32,6)</b> | <b>174,5</b>  | <b>(207,1)</b> |

Le résultat brut d'exploitation (EBITDA) <sup>(1)</sup> est en hausse de 12,1 millions d'euros provenant essentiellement de la variation du résultat opérationnel courant.

La variation du besoin en fonds de roulement est une augmentation de 92,3 millions d'euros, en baisse par rapport à la période précédente.

| En M€  | 2017          | 2016           | Variation   |
|--|---------------|----------------|-------------|
| Variation des stocks   | 5,9           | 7,2            | (1,3)       |
| Variation des créances clients                               | (36,5)        | (24,8)         | (11,7)      |
| Variation des dettes fournisseurs                            | (46,2)        | (44,5)         | (1,7)       |
| Variation nette des autres créances et dettes d'exploitation | (15,5)        | (45,6)         | 30,1        |
| <b>VARIATION DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT</b>              | <b>(92,3)</b> | <b>(107,7)</b> | <b>15,4</b> |

La baisse des stocks pour 5,9 millions d'euros reflète la saisonnalité habituelle des stocks : baisse des stocks d'eaux-de-vie et la hausse des stocks de produits finis.

Les créances clients sont en augmentation de 36,5 millions d'euros en lien avec la progression de l'activité. Les programmes de *factoring* ont permis l'accélération des encaissements pour 52,1 millions d'euros contre 39,2 millions d'euros au cours de la période précédente. La baisse des dettes fournisseurs pour 46,2 millions d'euros résulte principalement, comme chaque année, du calendrier des achats d'eaux-de-vie. La variation du poste « Autres créances et dettes d'exploitation » concerne essentiellement les dépenses publi-promotionnelles, les charges de personnel et les taxes de type TVA.

Les flux de décaissements nets sur résultat financier, pour 3 millions d'euros, sont en forte baisse de 8 millions d'euros suite à la baisse de la dette financière nette et à la mise en place de l'OCEANE.

Les flux nets sur impôts sont un paiement de 29,6 millions d'euros traduisant les acomptes versés par les différentes entités du groupe.

Les décaissements sur investissements sont en baisse de 6,3 millions d'euros, à 11,9 millions d'euros reflétant principalement une répartition par semestre différente de l'exercice précédent.

Au cours du semestre, Rémy Cointreau a acquis 273 009 de ses propres actions dans le cadre d'un programme de rachat d'action pour un montant total de 26,4 millions d'euros. Par ailleurs, 1,4 million d'euros ont été décaissés dans le cadre du compte de liquidité.

(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.

Le versement du dividende au titre de l'exercice clos au 31 mars 2017, soit 1,65 euro par action, a été effectué en septembre 2017 pour une partie en numéraire de 24,7 millions d'euros et une partie en actions de 57,1 millions d'euros. Le dividende versé au titre de l'exercice clos au 31 mars 2016, avait fait l'objet d'un versement en début de deuxième semestre.

Après prise en compte de la variation nette de la dette financière (incluant l'effet de l'émission anticipée de l'OCEANE pour la période close au 30 septembre 2016) et des effets de conversion, le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » baisse de 32,6 millions d'euros. Le groupe dispose de 45,4 millions d'euros de trésorerie brute au 30 septembre 2017 (mars 2017 : 78 millions d'euros). La dette financière brute est de 476 millions d'euros (septembre 2016 : 669,1 millions d'euros ; mars 2017 : 468,1 millions d'euros).

## 1.4 ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le 6 octobre 2017, le Conseil constitutionnel a déclaré la contribution de 3% sur les dividendes contraire à la Constitution. S'agissant d'un événement postérieur à la clôture, aucun actif

d'impôt n'a été constaté à ce titre dans les comptes consolidés au 30 septembre 2017.

Aucun autre événement notable n'est intervenu postérieurement à la clôture.

## 1.5 PERSPECTIVES

Au terme de ce premier semestre, Rémy Cointreau confirme son objectif d'une croissance de son Résultat Opérationnel Courant sur l'exercice 2017/2018, à devises et périmètre constants.

## 2

# COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉMY COINTREAU

## AU 30 SEPTEMBRE 2017

### 2.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

| En M€   | Notes | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017      |
|---|-------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>   | 15    | <b>544,4</b>   | <b>513,4</b>   | <b>1 094,9</b> |
| Coût des produits vendus  |       | (178,5)        | (174,3)        | (364,2)        |
| <b>Marge brute</b>  |       | <b>365,8</b>   | <b>339,1</b>   | <b>730,7</b>   |
| Frais commerciaux   | 16    | (191,1)        | (175,3)        | (416,7)        |
| Frais administratifs  | 16    | (41,3)         | (40,4)         | (88,5)         |
| Autres produits et charges  | 16    | 0,6            | 0,5            | 0,6            |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>  | 15    | <b>134,1</b>   | <b>123,9</b>   | <b>226,1</b>   |
| Autres produits et charges opérationnels  | 17    | (1,8)          | -              | (4,8)          |
| <b>Résultat opérationnel</b>  |       | <b>132,3</b>   | <b>123,9</b>   | <b>221,3</b>   |
| Coût de l'endettement financier net   |       | (7,1)          | (11,7)         | (21,4)         |
| Autres produits et charges financiers   |       | (1,7)          | (3,8)          | (10,5)         |
| <b>Résultat financier</b>   | 18    | <b>(8,8)</b>   | <b>(15,5)</b>  | <b>(31,9)</b>  |
| <b>Résultat avant impôts</b>  |       | <b>123,5</b>   | <b>108,4</b>   | <b>189,4</b>   |
| Impôts sur les bénéfices  | 19    | (34,5)         | (32,3)         | (44,5)         |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées   | 5     | 0,2            | -              | (19,6)         |
| <b>Résultat net des activités poursuivies</b>   |       | <b>89,3</b>    | <b>76,1</b>    | <b>125,2</b>   |
| Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession                              | 20    | -              | -              | 65,0           |
| <b>Résultat net de la période</b>   |       | <b>89,3</b>    | <b>76,1</b>    | <b>190,2</b>   |
| Dont :  |       |                |                |                |
| part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle                                   |       | 0,1            | 0,1            | (0,0)          |
| part attribuable aux propriétaires de la société mère   |       | 89,2           | 76,0           | 190,3          |
| <b>Résultat net par action des activités poursuivies (en €)</b>                               |       |                |                |                |
| de base   |       | 1,80           | 1,56           | 2,55           |
| dilué   |       | 1,71           | 1,48           | 2,42           |
| <b>Résultat net par action – part attribuable aux propriétaires de la société mère (en €)</b> |       |                |                |                |
| de base   |       | 1,80           | 1,56           | 3,87           |
| dilué   |       | 1,71           | 1,48           | 3,68           |
| <b>Nombre d'actions retenu pour le calcul</b>   |       |                |                |                |
| de base   | 10.2  | 49 607 624     | 48 658 737     | 49 123 523     |
| dilué   | 10.2  | 52 314 249     | 51 292 878     | 51 782 976     |

## 2.2 ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

| <i>En M€</i>   | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017    |
|--|----------------|----------------|--------------|
| <b>Résultat net de la période</b>                              | <b>89,3</b>    | <b>76,1</b>    | <b>190,2</b> |
| Variation de valeur des instruments de couverture              | 6,5            | (3,2)          | (5,6)        |
| Écart actuariel sur engagements de retraite                    | -              | (2,0)          | (2,1)        |
| Effet d'impôt associé  | (2,2)          | 1,8            | 2,7          |
| Variation des écarts de conversion                             | (10,5)         | (3,6)          | (0,5)        |
| <b>Résultat global enregistré en capitaux propres</b>          | <b>(6,2)</b>   | <b>(7,0)</b>   | <b>(5,6)</b> |
| <b>TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE</b>                | <b>83,1</b>    | <b>69,1</b>    | <b>184,7</b> |
| Dont :   |                |                |              |
| part attribuable aux propriétaires de la société mère          | 83,2           | 69,0           | 184,6        |
| part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | (0,1)          | 0,1            | 0,1          |

## 2.3 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

2

| En M€   | Notes | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017      |
|---|-------|----------------|----------------|----------------|
| Marques et autres immobilisations incorporelles                                 | 3     | 520,9          | 486,1          | 526,1          |
| Immobilisations corporelles   | 4     | 233,3          | 226,9          | 237,3          |
| Part dans les entreprises associées   | 5     | 20,9           | 41,2           | 22,4           |
| Autres actifs financiers  | 6     | 165,4          | 94,3           | 166,7          |
| Impôts différés   | 19    | 29,7           | 31,0           | 30,4           |
| <b>Actifs non courants</b>  |       | <b>970,2</b>   | <b>879,5</b>   | <b>982,9</b>   |
| Stocks  | 7     | 1 123,0        | 1 101,1        | 1 145,4        |
| Clients et autres créances d'exploitation                                       | 8     | 245,4          | 271,0          | 224,0          |
| Créances d'impôt sur les résultats  | 19    | 4,8            | 3,8            | 6,6            |
| Instruments financiers dérivés  | 14    | 14,8           | 6,5            | 3,3            |
| Trésorerie et équivalents   | 9     | 45,4           | 221,4          | 78,0           |
| Actifs destinés à être cédés  |       | 1,3            | -              | 1,3            |
| <b>Actifs courants</b>  |       | <b>1 434,8</b> | <b>1 603,8</b> | <b>1 458,6</b> |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>   |       | <b>2 405,0</b> | <b>2 483,3</b> | <b>2 441,5</b> |
| Capital social  |       | 80,5           | 79,5           | 79,5           |
| Prime d'émission  |       | 814,7          | 758,6          | 758,6          |
| Actions autodétenues  |       | (36,2)         | (9,1)          | (8,4)          |
| Réserves consolidées et résultat de la période                                  |       | 458,8          | 331,9          | 445,9          |
| Écarts de conversion  |       | 16,5           | 23,9           | 26,8           |
| <b>Capitaux propres – part attribuable aux propriétaires de la société mère</b> |       | <b>1 334,4</b> | <b>1 184,8</b> | <b>1 302,5</b> |
| Participations ne donnant pas le contrôle                                       |       | 1,4            | 1,5            | 1,5            |
| <b>Capitaux propres</b>   | 10    | <b>1 335,8</b> | <b>1 186,3</b> | <b>1 304,0</b> |
| Dette financière à long terme   | 11    | 395,0          | 390,2          | 392,5          |
| Provisions pour avantages au personnel  |       | 32,1           | 33,2           | 31,6           |
| Provisions pour risques et charges à long terme                                 | 12    | 6,6            | 5,8            | 6,6            |
| Impôts différés   | 19    | 93,0           | 104,2          | 98,9           |
| <b>Passifs non courants</b>   |       | <b>526,7</b>   | <b>533,4</b>   | <b>529,6</b>   |
| Dette financière à court terme et intérêts courus                               | 11    | 81,0           | 278,9          | 75,6           |
| Fournisseurs et autres dettes d'exploitation                                    | 13    | 425,8          | 427,4          | 503,6          |
| Dividende à payer   |       | -              | 13,0           | -              |
| Dettes d'impôt sur les résultats  | 19    | 21,7           | 29,8           | 11,0           |
| Provisions pour risques et charges à court terme                                | 12    | 12,4           | 11,8           | 10,9           |
| Instruments financiers dérivés  | 14    | 1,5            | 2,7            | 6,7            |
| Passifs destinés à être cédés   |       | -              | -              | -              |
| <b>Passifs courants</b>   |       | <b>542,4</b>   | <b>763,6</b>   | <b>607,9</b>   |
| <b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>                                  |       | <b>2 405,0</b> | <b>2 483,3</b> | <b>2 441,5</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 2016</b>                          | <b>773,3</b>      | <b>(8,7)</b>         | <b>333,7</b>                   | <b>27,5</b>          | <b>(13,9)</b>                           | <b>1 111,9</b>                   | <b>1,4</b>                                | <b>1 113,3</b>         |
| Résultat net                                    | -                 | -                    | 76,0                           | -                    | -                                       | 76,0                             | 0,1                                       | 76,1                   |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres | -                 | -                    | -                              | (3,6)                | (3,4)                                   | (7,0)                            | -   | (7,0)                  |
| Charge liée aux plans d'options et assimilés    | -                 | -                    | 0,7                            | -                    | -                                       | 0,7                              | -   | 0,7                    |
| Opérations sur actions autodétenues             | -                 | (0,4)                | -                              | -                    | -                                       | (0,4)                            | -   | (0,4)                  |
| Dividendes                                      | 64,8              | -                    | (77,8)                         | -                    | -                                       | (13,0)                           | -   | (13,0)                 |
| OCEANE  | -                 | -                    | 16,3                           | -                    | -                                       | 16,3                             | -   | 16,3                   |
| Autres mouvements                               | -                 | -                    | 0,3                            | -                    | -                                       | 0,3                              | -   | 0,3                    |
| <b>Au 30 septembre 2016</b>                     | <b>838,1</b>      | <b>(9,1)</b>         | <b>349,2</b>                   | <b>23,9</b>          | <b>(17,3)</b>                           | <b>1 184,8</b>                   | <b>1,5</b>                                | <b>1 186,3</b>         |
| <b>Au 31 mars 2017</b>                          | <b>838,1</b>      | <b>(8,4)</b>         | <b>464,9</b>                   | <b>26,8</b>          | <b>(19,0)</b>                           | <b>1 302,5</b>                   | <b>1,5</b>                                | <b>1 304,0</b>         |
| Résultat net                                    | -                 | -                    | 89,2                           | -                    | -                                       | 89,2                             | 0,1                                       | 89,3                   |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres | -                 | -                    | -                              | (10,3)               | 4,2                                     | (6,1)                            | (0,2)                                     | (6,2)                  |
| Charge liée aux plans d'options et assimilés    | -                 | -                    | 1,2                            | -                    | -                                       | 1,2                              | -   | 1,2                    |
| Opérations sur actions autodétenues             | -                 | (27,8)               | -                              | -                    | -                                       | (27,8)                           | -   | (27,8)                 |
| Dividendes                                      | 57,1              | -                    | (81,8)                         | -                    | -                                       | (24,7)                           | -   | (24,7)                 |
| <b>Au 30 septembre 2017</b>                     | <b>895,3</b>      | <b>(36,2)</b>        | <b>473,5</b>                   | <b>16,5</b>          | <b>(14,7)</b>                           | <b>1 334,4</b>                   | <b>1,4</b>                                | <b>1 335,8</b>         |

## 2.5 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

2

| En M€   | Notes | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017     |
|---|-------|----------------|----------------|---------------|
| Résultat opérationnel courant   |       | 134,1          | 123,9          | 226,1         |
| Réintégration de la charge d'amortissement et de dépréciation des immobilisations |       | 10,6           | 9,4            | 20,4          |
| Réintégration de la charge sur paiement en actions                                |       | 1,2            | 0,7            | 1,8           |
| Dividendes reçus des entreprises associées  | 5     | 0,1            | -              | 0,4           |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>   |       | <b>146,1</b>   | <b>134,0</b>   | <b>248,6</b>  |
| Variation des stocks  |       | 5,9            | 7,2            | (25,9)        |
| Variation des créances clients  |       | (36,5)         | (24,8)         | 4,0           |
| Variation des dettes fournisseurs   |       | (46,2)         | (44,5)         | 18,2          |
| Variation des autres créances et dettes d'exploitation                            |       | (15,5)         | (45,6)         | (31,5)        |
| Variation du besoin en fonds de roulement   |       | (92,3)         | (107,7)        | (35,3)        |
| <b>Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels</b>                         |       | <b>53,8</b>    | <b>26,3</b>    | <b>213,3</b>  |
| Flux nets sur autres produits et charges opérationnels                            |       | (0,1)          | (2,4)          | (3,9)         |
| Flux nets sur résultat financier  |       | (3,0)          | (11,0)         | (22,5)        |
| Flux nets sur impôts  |       | (29,6)         | (14,5)         | (52,4)        |
| <b>Autres flux d'exploitation</b>   |       | <b>(32,7)</b>  | <b>(27,9)</b>  | <b>(78,7)</b> |
| <b>Flux nets de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies</b>           |       | <b>21,0</b>    | <b>(1,6)</b>   | <b>134,6</b>  |
| Impact des activités cédées ou en cours de cession                                |       | -              | -              | -             |
| <b>Flux nets de trésorerie d'exploitation</b>                                     |       | <b>21,0</b>    | <b>(1,6)</b>   | <b>134,6</b>  |
| Décaissements sur acquisitions d'immobilisations                                  | 3/4   | (14,2)         | (18,9)         | (36,9)        |
| Décaissements sur acquisitions de titres  | 5/6   | -              | -              | (48,1)        |
| Encaissements sur cessions  |       | 0,4            | 0,2            | 0,4           |
| Encaissements sur cessions de titres  | 6     | 0,5            | 0,3            | 1,3           |
| Encaissements (décaissements) sur autres investissements                          | 6     | 1,4            | 0,2            | (0,8)         |
| <b>Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies</b>      |       | <b>(11,9)</b>  | <b>(18,2)</b>  | <b>(84,1)</b> |
| Impact des activités cédées ou en cours de cession                                |       | -              | -              | -             |
| <b>Flux nets de trésorerie sur investissements</b>                                |       | <b>(11,9)</b>  | <b>(18,2)</b>  | <b>(84,1)</b> |
| Actions autodétenues  | 10    | (27,8)         | (0,4)          | 0,4           |
| Augmentation de la dette financière   |       | 8,5            | 273,9          | 282,3         |
| Remboursement de la dette financière  |       | (8,6)          | (80,6)         | (287,5)       |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère                             |       | (24,7)         | -              | (13,0)        |
| <b>Flux nets de financement des activités poursuivies</b>                         |       | <b>(52,5)</b>  | <b>192,9</b>   | <b>(17,8)</b> |
| Impact des activités cédées ou en cours de cession                                |       | -              | -              | -             |
| <b>Flux nets de financement</b>   |       | <b>(52,5)</b>  | <b>192,9</b>   | <b>(17,8)</b> |
| Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents                             |       | 10,7           | 1,4            | (1,6)         |
| <b>Variation de la trésorerie et équivalents</b>                                  |       | <b>(32,6)</b>  | <b>174,5</b>   | <b>31,1</b>   |
| <b>Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice</b>                      | 9     | <b>78,0</b>    | <b>46,9</b>    | <b>46,9</b>   |
| <b>Trésorerie et équivalents à la clôture de l'exercice</b>                       | 9     | <b>45,4</b>    | <b>221,4</b>   | <b>78,0</b>   |

## 2.6 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### INTRODUCTION

Rémy Cointreau est une société anonyme à conseil d'administration soumise à la législation française et notamment aux dispositions du Code de commerce. Rémy Cointreau dont les titres de capital sont admis aux négociations sur un marché réglementé, est cotée sur Euronext Paris.

Les états financiers consolidés résumés présentés ci-après ont été arrêtés par le conseil d'administration du 21 novembre 2017 après avis du comité d'audit qui s'est réuni le 20 novembre 2017.

### 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.

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 au 30 septembre 2017.

Ces principes comptables sont consultables sur le site internet de la Commission européenne :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

Les états financiers consolidés résumés présentés dans ce document sont établis en conformité avec la norme IAS 34 « Information intermédiaire », telle qu'adoptée par l'Union européenne. Ils n'incluent pas toutes les notes et informations requises par les normes IFRS pour les états financiers annuels et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers annuels de l'exercice clos au 31 mars 2017.

Les principes comptables appliqués pour l'établissement des comptes intermédiaires de la période close au 30 septembre 2017 sont identiques à ceux appliqués pour l'exercice clos au 31 mars 2017.

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

Les textes ou amendements d'application obligatoire postérieurement au 31 mars 2017 et pour lequel le groupe n'a pas

opté pour une application anticipée pour les comptes intermédiaires de la période close au 30 septembre 2017 sont les suivants :

- IFRS 9 « Instruments financiers », d'application obligatoire pour tout exercice ouvert à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 selon l'IASB. Cette norme sera sans incidence significative sur les comptes du groupe ;
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients », d'application obligatoire pour tout exercice ouvert à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 selon l'IASB. L'impact de l'application de cette norme est en cours d'évaluation. Le groupe anticipe que son application aura principalement pour effet le reclassement entre le chiffre d'affaires et les frais commerciaux de certaines dépenses, notamment de publicité et de promotion ; et
- IFRS 16 « Contrat de locations », d'application obligatoire pour tout exercice ouvert à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 selon l'IASB. L'impact de cette norme est en cours d'évaluation.

Historiquement, l'activité du groupe est répartie différemment entre son premier et son second semestre. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 septembre 2017 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 mars 2018.

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 VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Il n'y a pas de variation de périmètre sur la période close au 30 septembre 2017.

**NOTE 3 MARQUES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

2

| En M€   | Écart<br>d'acquisition | Marques      | Droits de<br>distribution | Autres      | Total        |
|---|------------------------|--------------|---------------------------|-------------|--------------|
| <b>Valeur brute au 30 septembre 2016</b>                          | <b>24,1</b>            | <b>502,8</b> | <b>7,6</b>                | <b>37,4</b> | <b>571,9</b> |
| <b>Valeur brute au 31 mars 2017</b>                               | <b>51,8</b>            | <b>513,2</b> | <b>7,7</b>                | <b>40,9</b> | <b>613,6</b> |
| Acquisitions  | 0,0                    | -            | -                         | 2,1         | 2,1          |
| Cessions, mises au rebut  | -                      | -            | -                         | (0,1)       | (0,1)        |
| Écarts de conversion  | (3,4)                  | (2,2)        | (0,3)                     | (0,9)       | (6,9)        |
| <b>Valeur brute au 30 septembre 2017</b>                          | <b>48,3</b>            | <b>511,0</b> | <b>7,4</b>                | <b>42,0</b> | <b>608,7</b> |
| <b>Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2016</b> | <b>-</b>               | <b>53,0</b>  | <b>5,3</b>                | <b>27,5</b> | <b>85,8</b>  |
| <b>Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2017</b>      | <b>-</b>               | <b>53,1</b>  | <b>5,4</b>                | <b>29,0</b> | <b>87,5</b>  |
| Dotations   | -                      | -            | -                         | 1,3         | 1,3          |
| Cessions, mises au rebut  | -                      | -            | -                         | (0,1)       | (0,1)        |
| Écarts de conversion  | -                      | (0,2)        | (0,1)                     | (0,6)       | (0,9)        |
| <b>Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2017</b> | <b>-</b>               | <b>52,8</b>  | <b>5,3</b>                | <b>29,7</b> | <b>87,8</b>  |
| <b>Valeur nette au 30 septembre 2016</b>                          | <b>24,1</b>            | <b>449,8</b> | <b>2,3</b>                | <b>9,9</b>  | <b>486,1</b> |
| <b>Valeur nette au 31 mars 2017</b>                               | <b>51,8</b>            | <b>460,1</b> | <b>2,4</b>                | <b>11,9</b> | <b>526,1</b> |
| <b>Valeur nette au 30 septembre 2017</b>                          | <b>48,3</b>            | <b>458,1</b> | <b>2,1</b>                | <b>12,3</b> | <b>520,9</b> |

La rubrique « Autres » comprend principalement des licences de logiciels.

La rubrique « Droits de distribution » comprend en valeur nette un montant assimilable à une marque.

Les montants enregistrés aux postes « Écart d'acquisition », « Marques », « Droits de distribution » sont considérés comme à durée de vie indéfinie.

Le poste « Écart d'acquisition » comprend l'écart acquisition dérogé lors de l'acquisition de Bruichladdich Distillery Ltd en septembre 2012, l'écart d'acquisition dérogé lors de l'acquisition de la distillerie Rum Refinery of Mount Gay en mai 2014 et les écarts d'acquisition dérogés lors des acquisitions du Domaine des Hautes Glaces et de Westland en janvier 2017.

Les montants enregistrés au bilan du groupe dans le poste « Marques » (ainsi que « Écarts d'acquisition » et « Droits de distribution ») concernent principalement les marques suivantes : Rémy Martin, Cointreau, Mount Gay, Metaxa, Ponche Kuba, Bruichladdich, et Westland.

Pour Rémy Martin, Cointreau et Mount Gay, les montants proviennent essentiellement de la comptabilisation de rachats d'intérêts minoritaires et ne représentent donc pas une valorisation exhaustive de ces marques. Pour Metaxa, Ponche Kuba,

Bruichladdich et Westland, il s'agit de marques acquises. Les autres marques détenues par le groupe ont été créées et n'ont pas de valeur comptable au bilan.

Au 30 septembre 2017, la provision totale au titre de la dépréciation des actifs incorporels s'élève à 52,8 millions d'euros (septembre 2016 : 53,0 millions d'euros, mars 2017 : 53,1 millions d'euros) dont 45,0 millions d'euros sur la marque de brandy grecque Metaxa acquise en 2000 et 7,8 millions d'euros sur des marques secondaires.

Toutes les marques détenues par Rémy Cointreau sont considérées comme ayant une durée de vie indéfinie, les montants pour lesquels elles sont enregistrées au bilan ne font donc l'objet d'aucun amortissement. Cependant, la valeur actuelle de ces marques fait l'objet de tests annuels ou dès que des indices de perte de valeur sont détectés. La méthodologie employée pour déterminer la valeur actuelle des marques est décrite à la note 3 des annexes aux comptes annuels.

En l'absence d'indice manifeste de perte de valeur, les tests annuels de valorisation seront menés au cours du second semestre.

#### NOTE 4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| En M€   | Terrains    | Constructions | Autres       | En cours    | Total        |
|---|-------------|---------------|--------------|-------------|--------------|
| <b>Valeur brute au 30 septembre 2016</b>                          | <b>14,2</b> | <b>125,5</b>  | <b>264,8</b> | <b>6,7</b>  | <b>411,2</b> |
| <b>Valeur brute au 31 mars 2017</b>                               | <b>14,2</b> | <b>130,3</b>  | <b>279,0</b> | <b>5,3</b>  | <b>428,8</b> |
| Acquisitions  | 0,3         | 0,9           | 4,5          | 4,7         | 10,5         |
| Cessions, mises au rebut  | (0,0)       | (0,0)         | (0,6)        | -           | (0,7)        |
| Autres mouvements   | 0,2         | 1,1           | (4,3)        | 3,1         | 0,1          |
| Écarts de conversion  | (0,3)       | (2,3)         | (4,7)        | (0,7)       | (8,0)        |
| <b>Valeur brute au 30 septembre 2017</b>                          | <b>14,4</b> | <b>129,9</b>  | <b>273,9</b> | <b>12,5</b> | <b>430,7</b> |
| <b>Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2016</b> | <b>3,2</b>  | <b>47,8</b>   | <b>133,3</b> | <b>-</b>    | <b>184,3</b> |
| <b>Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2017</b>      | <b>3,3</b>  | <b>49,9</b>   | <b>138,4</b> | <b>-</b>    | <b>191,6</b> |
| Dotations   | 0,2         | 1,9           | 7,2          | -           | 9,3          |
| Cessions, mises au rebut  | -           | (0,1)         | (0,6)        | -           | (0,6)        |
| Écarts de conversion  | -           | (0,4)         | (2,4)        | -           | (2,8)        |
| <b>Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2017</b> | <b>3,5</b>  | <b>51,3</b>   | <b>142,7</b> | <b>-</b>    | <b>197,5</b> |
| <b>Valeur nette au 30 septembre 2016</b>                          | <b>11,0</b> | <b>77,7</b>   | <b>131,5</b> | <b>6,7</b>  | <b>226,9</b> |
| <b>Valeur nette au 31 mars 2017</b>                               | <b>10,9</b> | <b>80,4</b>   | <b>140,6</b> | <b>5,3</b>  | <b>237,3</b> |
| <b>Valeur nette au 30 septembre 2017</b>                          | <b>11,0</b> | <b>78,6</b>   | <b>131,2</b> | <b>12,5</b> | <b>233,3</b> |

#### NOTE 5 PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

| En M€                       | Dynasty     | Diversa    | Spirits Platform | Total       |
|-----------------------------|-------------|------------|------------------|-------------|
| <b>Au 31 mars 2017</b>      | <b>14,7</b> | <b>6,5</b> | <b>1,2</b>       | <b>22,4</b> |
| Dividendes versés           | -           | -          | (0,1)            | (0,1)       |
| Résultat de la période      | -           | 0,2        | 0,0              | 0,2         |
| Écarts de conversion        | (1,5)       | -          | (0,1)            | (1,6)       |
| <b>Au 30 septembre 2017</b> | <b>13,2</b> | <b>6,7</b> | <b>1,0</b>       | <b>20,9</b> |

##### NOTE 5.1 DYNASTY

La participation de 27% dans le groupe Dynasty a pour origine une co-entreprise de production de vin entre Rémy Cointreau et la municipalité de Tianjin (Chine) en 1980. Ce groupe a fait l'objet d'une introduction à la Bourse de Hong Kong en 2005.

Suite à des allégations de fraudes portant sur les années 2010 et 2011, la cotation a été suspendue le 22 mars 2013. Elle n'a pas repris à ce jour en raison de l'incapacité de la société de publier des comptes audités pour les exercices 2012, 2013, 2014, 2015 et 2016. Cette incapacité semble désormais liée à l'incapacité des auditeurs externes de finaliser leurs travaux d'audit.

Au cours de ces années, le groupe Dynasty a d'autre part fait face à un marché en plein bouleversement. Après un fort développement jusqu'à fin 2012 ayant attiré de nouveaux acteurs donc plus de concurrence, le marché a subi l'arrivée massive de produits importés à bas prix et les mesures du gouvernement chinois visant à limiter les frais de réception. Bien que ne publiant pas de comptes, Dynasty

a régulièrement informé le marché de chiffres d'affaires en baisse et de résultats en perte pouvant s'expliquer par les difficultés internes et par la conjoncture. Rémy Cointreau en tant qu'actionnaire de ce groupe coté à Hong Kong est également soumis à des restrictions en matière d'accès à l'information financière du groupe Dynasty du fait des règles en vigueur sur la place de Hong Kong.

Dans le contexte inédit de cette suspension prolongée, l'évaluation de cette participation depuis les comptes clos au 31 mars 2013 est source d'incertitude et de difficultés techniques.

La valeur d'équivalence au 31 mars 2012 correspondait à une valorisation de 1,88 dollar HK par action. Le dernier cours avant suspension, reflétant déjà une anticipation de la moindre performance de la société était de 1,44 dollar HK par action. Au cours des exercices 2012/2013, 2013/2014, 2015/2016, Rémy Cointreau a procédé à trois dépréciations successives ramenant la valorisation par action à 1,27 dollar HK, 0,94 dollar HK, puis 0,84 dollar HK.

Au 31 mars 2017, compte tenu des informations externes disponibles, Rémy Cointreau a révisé la valeur à 0,36 dollar HK. Bien que Dynasty reste le 4<sup>e</sup> ou 5<sup>e</sup> acteur du marché du vin en Chine, sa position concurrentielle s'était dégradée sur l'exercice alors que le marché avait retrouvé une dynamique très positive. Par ailleurs, le groupe a annoncé de nouveaux délais dans la publication de ses comptes 2012, 2013, 2014, 2015 et 2016.

La révision de la valeur a résulté de la mise à jour d'un modèle de type DCF sur 7 ans avec un taux d'actualisation de 17,5% (calculé par un expert indépendant) et un taux de croissance à long terme de 1%. Les hypothèses de progression de la part de marché de Dynasty et de rentabilité avaient été revues à la baisse par rapport au test de l'exercice clos au 31 mars 2016.

Pour l'arrêté des comptes au 30 septembre 2017, le management de Rémy Cointreau a estimé que les fondamentaux de la valorisation au 31 mars 2017 restaient pertinents. La valeur de la participation a donc été maintenue à 122,2 millions de dollars HK soit 13,2 millions d'euros compte tenu de la parité EUR/HKD à la clôture.

Il existe de nombreux facteurs d'incertitude sur l'évolution ultérieure de cette valeur, à la baisse mais aussi à la hausse.

En termes de sensibilité, 1 centime de dollar HK correspond à un écart de valorisation d'environ 0,4 million d'euros pour la partie détenue par Rémy Cointreau.

Le groupe Dynasty publie régulièrement des informations sur son site internet : [www.dynasty-wines.com](http://www.dynasty-wines.com).

## NOTE 6 AUTRES ACTIFS FINANCIERS

| En M€   | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017    |
|---|----------------|----------------|--------------|
| Titres de participations non consolidées              | 1,5            | 1,8            | 1,5          |
| Prêt vendeur (note 6.1)                               | 88,7           | 88,4           | 88,5         |
| Autres actifs financiers sur participation (note 6.2) | 71,3           | -              | 71,3         |
| Prêts à des participations non consolidées            | 0,4            | 0,4            | 0,4          |
| Compte de liquidité hors actions Rémy Cointreau       | 2,0            | 2,2            | 3,3          |
| Autres  | 1,5            | 1,5            | 1,6          |
| <b>TOTAL</b>  | <b>165,4</b>   | <b>94,3</b>    | <b>166,7</b> |

### NOTE 6.1 PRÊT VENDEUR

Lors de la cession de la branche Champagne intervenue le 8 juillet 2011, le groupe Rémy Cointreau a octroyé un prêt vendeur de 75 millions d'euros d'une durée maximale de 9 ans (échéance 8 juillet 2020) portant intérêts à 5% sur six premières années et 6% les trois dernières années. Les intérêts sont capitalisés les trois premières années.

Au 30 septembre 2017, le prêt est comptabilisé pour la valeur actuelle des flux que Rémy Cointreau percevrait en cas de remboursement à l'échéance selon les termes du contrat.

Les intérêts courus depuis juillet 2017 payables en juillet 2018 sont comptabilisés en autres créances.

### NOTE 6.2 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, Passoã SAS, chargée de l'exploitation et de la poursuite du développement des activités de la marque Passoã. La juste valeur des actifs apportés à la joint-venture Passoã SAS est enregistrée en « Autres actifs financiers sur participation » pour 71,3 millions d'euros.

## NOTE 7 STOCKS

| En M€   | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017      |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Matières premières  | 33,2           | 42,7           | 39,2           |
| Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement <sup>(1)</sup> | 975,1          | 939,4          | 1 008,1        |
| Marchandises et produits finis                                | 118,5          | 122,6          | 102,6          |
| <b>Valeur brute</b>   | <b>1 126,7</b> | <b>1 104,7</b> | <b>1 149,8</b> |
| Provision pour dépréciation                                   | (3,7)          | (3,6)          | (4,4)          |
| <b>Valeur nette</b>   | <b>1 123,0</b> | <b>1 101,1</b> | <b>1 145,4</b> |

(1) Dont stocks AFC (septembre 2017 : 218,1 millions d'euros, septembre 2016 : 224,6 millions d'euros, mars 2017 : 270,5 millions d'euros).

## NOTE 8 CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES D'EXPLOITATION

| En M€   | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017    |
|---|----------------|----------------|--------------|
| Créances clients  | 182,8          | 180,8          | 155,2        |
| Créances fiscales et sociales (hors impôts sur le résultat) | 9,3            | 33,3           | 6,8          |
| Charges diverses payées d'avance                            | 10,6           | 11,9           | 8,4          |
| Avances versées   | 32,4           | 33,4           | 38,2         |
| Créances sur cession d'actifs                               | 0,1            | 0,5            | 0,1          |
| Autres créances   | 10,2           | 11,1           | 15,3         |
| <b>TOTAL</b>  | <b>245,4</b>   | <b>271,0</b>   | <b>224,0</b> |
| dont provision pour créances douteuses                      | (2,3)          | (2,3)          | (2,4)        |

Le groupe a utilisé des programmes de *factoring* au cours de la période qui ont permis une accélération des encaissements client à hauteur de 52,1 millions d'euros au 30 septembre 2017 (septembre 2016 : 39,2 millions d'euros, mars 2017 : 42,4 millions d'euros).

## NOTE 9 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS

| En M€              | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017   |
|--------------------|----------------|----------------|-------------|
| Dépôts court terme | 0,0            | 50,1           | 0,0         |
| Banque             | 45,4           | 171,3          | 78,0        |
| <b>TOTAL</b>       | <b>45,4</b>    | <b>221,4</b>   | <b>78,0</b> |

## NOTE 10 CAPITAUX PROPRES

### NOTE 10.1 CAPITAL SOCIAL, PRIMES D'ÉMISSION ET ACTIONS AUTODÉTENUES

|  | Nombre d'actions  | Actions autodétenues | Total nombre d'actions | Capital social | Primes d'émission | Actions autodétenues |
|--|-------------------|----------------------|------------------------|----------------|-------------------|----------------------|
| <b>Au 31 mars 2017</b>                   | <b>49 692 184</b> | <b>(112 366)</b>     | <b>49 579 818</b>      | <b>79,5</b>    | <b>758,6</b>      | <b>(8,4)</b>         |
| Paiement partiel du dividende en actions | 635 254           | -                    | 635 254                | 1,0            | 56,1              | -                    |
| Plan de rachat d'actions                 | -                 | (273 009)            | (273 009)              | -              | -                 | (26,4)               |
| Variation du compte de liquidité         | -                 | (13 998)             | (13 998)               | -              | -                 | (1,4)                |
| <b>Au 30 septembre 2017</b>              | <b>50 327 438</b> | <b>(399 373)</b>     | <b>49 928 065</b>      | <b>80,5</b>    | <b>814,7</b>      | <b>(36,2)</b>        |

#### Capital social et primes d'émission

Le capital social au 30 septembre 2017 est composé de 50 327 438 actions d'une valeur nominale de 1,60 euro.

Le 12 septembre 2017, 635 254 actions ont été créées suite à l'option offerte aux actionnaires du paiement partiel du dividende en actions.

#### Actions autodétenues

Le conseil d'administration de Rémy Cointreau, réuni le 25 juillet 2017, a décidé, en application des 17<sup>e</sup> et 19<sup>e</sup> résolutions de

l'assemblée générale mixte du 25 juillet 2017, d'autoriser le directeur général de la société à mettre en œuvre un programme de rachat de ses propres actions. Le présent programme de rachat expirera au plus tard le 29 décembre 2017. Rémy Cointreau a acquis dans ce cadre 273 009 actions sur la période pour un montant total de 26,4 millions d'euros.

Au 30 septembre 2017, Rémy Cointreau détient ainsi un total de 399 373 de ses propres actions dont 273 009 actions dans le cadre du plan de rachat d'actions, 106 164 actions destinées à couvrir des plans d'attributions gratuites en cours ou futurs et 20 200 actions dans le cadre du contrat de liquidité.

## NOTE 10.2 NOMBRE D' ACTIONS RETENUES DANS LE CALCUL DU RÉSULTAT PAR ACTION

|  | Septembre 2017    | Septembre 2016    | Mars 2017         |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Nombre moyen d'actions simple :</b>                         |                   |                   |                   |
| Nombre moyen d'actions   | 49 782 439        | 48 782 088        | 49 235 889        |
| Nombre moyen d'actions autodétenues                            | (174 815)         | (123 351)         | (112 366)         |
| <b>TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION SIMPLE</b> | <b>49 607 624</b> | <b>48 658 737</b> | <b>49 123 523</b> |
| <b>Nombre moyen d'actions dilué :</b>                          |                   |                   |                   |
| Nombre moyen d'actions simple                                  | 49 607 624        | 48 658 737        | 49 123 523        |
| Effet de dilution des plans d'actions gratuites                | 219 950           | 149 950           | 175 262           |
| Effet de dilution sur OCEANE                                   | 2 486 675         | 2 484 191         | 2 484 191         |
| <b>TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION DILUÉ</b>  | <b>52 314 249</b> | <b>51 292 878</b> | <b>51 782 976</b> |

## NOTE 10.3 DIVIDENDES

L'assemblée générale des actionnaires du 25 juillet 2017 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,65 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2017 avec une option permettant un paiement en actions de la totalité du dividende mis en distribution.

Le paiement du dividende a été effectué le 4 septembre pour un montant total de 81,8 millions d'euros, dont 24,7 millions d'euros en numéraire et 57,1 millions en actions.

## NOTE 10.4 PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

| En M€   | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017  |
|---|----------------|----------------|------------|
| Intérêts des minoritaires de Mount Gay Distilleries | 1,4            | 1,5            | 1,5        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1,4</b>     | <b>1,5</b>     | <b>1,5</b> |

## NOTE 11 DETTE FINANCIÈRE

### NOTE 11.1 DETTE FINANCIÈRE NETTE

| En M€                              | Septembre 2017 |             |              | Septembre 2016 |             |              | Mars 2017    |              |              |
|------------------------------------|----------------|-------------|--------------|----------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                    | Long terme     | Court terme | Total        | Long terme     | Court terme | Total        | Long terme   | Court terme  | Total        |
| Dettes financières brutes          | 395,0          | 81,0        | 476,0        | 390,2          | 278,9       | 669,1        | 392,5        | 75,6         | 468,1        |
| Trésorerie et équivalents (note 9) | -              | (45,4)      | (45,4)       | -              | (221,4)     | (221,4)      | -            | (78,0)       | (78,0)       |
| <b>DETTE FINANCIÈRE NETTE</b>      | <b>395,0</b>   | <b>35,6</b> | <b>430,6</b> | <b>390,2</b>   | <b>57,5</b> | <b>447,7</b> | <b>392,5</b> | <b>(2,4)</b> | <b>390,1</b> |

## NOTE 11.2 DETTE FINANCIÈRE BRUTE PAR NATURE

| En M€                                     | Septembre 2017 |             |              | Septembre 2016 |              |              | Mars 2017    |             |              |
|---|----------------|-------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
|   | Long terme     | Court terme | Total        | Long terme     | Court terme  | Total        | Long terme   | Court terme | Total        |
| Emprunt obligataire                       | -              | -           | -            | -              | 204,8        | 204,8        | -            | -           | -            |
| Placement privé obligataire               | 79,8           | -           | 79,8         | 79,7           | -            | 79,7         | 79,8         | -           | 79,8         |
| Emprunt obligataire convertible (OCEANE)  | 251,8          | -           | 251,8        | 248,0          | -            | 248,0        | 249,9        | -           | 249,9        |
| Tirages sur crédit syndiqué               | -              | -           | -            | -              | -            | -            | -            | -           | -            |
| Frais de mise en place du crédit syndiqué | (0,7)          | -           | (0,7)        | (1,2)          | -            | (1,2)        | (1,0)        | -           | (1,0)        |
| Compte courant d'associé                  | -              | 60,0        | 60,0         | -              | 60,0         | 60,0         | -            | 60,0        | 60,0         |
| Autres dettes financières et découverts   | 0,0            | -           | 0,0          | -              | -            | -            | -            | 0,0         | 0,0          |
| Intérêts courus non échus                 | -              | 0,7         | 0,7          | -              | 3,8          | 3,8          | -            | 1,2         | 1,2          |
| <b>Total Rémy Cointreau SA</b>            | <b>330,8</b>   | <b>60,7</b> | <b>391,5</b> | <b>326,5</b>   | <b>268,6</b> | <b>595,1</b> | <b>328,7</b> | <b>61,2</b> | <b>389,9</b> |
| Emprunt obligataire                       | 63,9           | -           | 63,9         | 63,7           | -            | 63,7         | 63,9         | -           | 63,9         |
| Autres dettes financières et découverts   | 0,3            | 13,8        | 14,1         | -              | 4,4          | 4,4          | -            | 5,6         | 5,6          |
| Intérêts courus non échus                 | -              | 0,4         | 0,4          | -              | 0,3          | 0,3          | -            | 1,7         | 1,7          |
| Dettes financières entités <i>ad hoc</i>  | -              | 6,1         | 6,1          | -              | 5,6          | 5,6          | -            | 7,1         | 7,1          |
| <b>Total filiales</b>                     | <b>64,2</b>    | <b>20,3</b> | <b>84,5</b>  | <b>63,7</b>    | <b>10,3</b>  | <b>74,0</b>  | <b>63,9</b>  | <b>14,4</b> | <b>78,2</b>  |
| <b>DETTE FINANCIÈRE BRUTE</b>             | <b>395,0</b>   | <b>81,0</b> | <b>476,0</b> | <b>390,2</b>   | <b>278,9</b> | <b>669,1</b> | <b>392,5</b> | <b>75,6</b> | <b>468,1</b> |

## NOTE 11.3 EMPRUNTS OBLIGATAIRES

### Emprunt obligataire de 205 millions d'euros de nominal

En juin 2010, Rémy Cointreau avait procédé à l'émission d'un emprunt obligataire de 205 millions d'euros en nominal d'une durée de 6,5 ans. Les obligations, d'une valeur nominale unitaire de 50 000 euros, avaient été émises à 97,745% de leur valeur nominale (prime d'émission de 2,255%) et portaient intérêts à 5,18%, payables les 15 juin et 15 décembre de chaque année. Cet emprunt a été remboursé à l'échéance le 15 décembre 2016.

### 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 79,8 millions d'euros au 30 septembre 2017, après pris en compte de 0,2 million 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 1,001 action pour une OCEANE à la suite du versement du dividende de 1,65 euro par action intervenu le 4 septembre 2017.

Les OCEANE porteront intérêt à un taux nominal annuel de 0,125%, payable annuellement 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 63,9 millions d'euros au 30 septembre 2017 après pris en compte de (1,1) millions 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 2,003%) 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 11.4 CRÉDIT SYNDIQUÉ

Rémy Cointreau a signé le 11 avril 2014 un amendement et une extension de son crédit syndiqué avec un pool de dix banques, prolongé de 2 ans, jusqu'au 11 avril 2019 avec des conditions plus favorables en termes de marge. Les tirages portent intérêt à EURIBOR plus une marge susceptible d'évoluer en fonction du *rating* de Rémy Cointreau.

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 3,5 au 30 septembre et au 31 mars de chaque exercice jusqu'à l'échéance. Au 30 septembre 2017, le ratio A s'élève à 1,66 (mars 2017 : 1,78, septembre 2016 : 2,16).

## NOTE 12 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les entités du groupe en France et à l'étranger font l'objet de contrôles fiscaux réguliers. Les redressements, ou les positions fiscales incertaines identifiées mais ne faisant pas encore l'objet

d'un redressement, font l'objet de provisions appropriées dont le montant est revu régulièrement conformément aux critères de la norme IAS 37.

### NOTE 12.1 VARIATIONS

| En M€                       | Restructuration | Litiges     | Total       |
|-----------------------------|-----------------|-------------|-------------|
| <b>Au 31 mars 2017</b>      | -               | 17,6        | 17,6        |
| Dotations                   | 2,1             | 0,1         | 2,3         |
| Écarts de conversion        | -               | (0,8)       | (0,8)       |
| <b>Au 30 septembre 2017</b> | <b>2,1</b>      | <b>16,9</b> | <b>19,0</b> |

La rubrique « Restructuration » couvre des coûts de restructuration du réseau de distribution. La rubrique « Litiges » comprend des provisions constituées au titre de litiges sociaux, commerciaux et fiscaux.

### NOTE 12.2 ÉCHÉANCES

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

| En M€  | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017   |
|--|----------------|----------------|-------------|
| Provisions à long terme (ou échéance non connue) | 6,6            | 5,8            | 6,6         |
| Provisions à court terme                         | 12,4           | 11,8           | 10,9        |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>19,0</b>    | <b>17,6</b>    | <b>17,6</b> |

## NOTE 13 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES D'EXPLOITATION

| En M€   | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017    |
|---|----------------|----------------|--------------|
| Fournisseurs d'eaux-de-vie                                | 217,6          | 208,7          | 269,2        |
| Autres fournisseurs                                       | 73,8           | 58,8           | 66,7         |
| Avances client  | 2,2            | 1,9            | 1,7          |
| Dettes sociales et fiscales (hors impôts sur le résultat) | 47,1           | 72,8           | 61,2         |
| Droits d'accises à payer                                  | 2,1            | 2,2            | 3,2          |
| Charges de publicité à payer                              | 44,1           | 37,1           | 50,6         |
| Produits divers d'avance                                  | 4,1            | 1,5            | 4,4          |
| Autres dettes   | 34,8           | 44,4           | 46,7         |
| <b>TOTAL</b>  | <b>425,8</b>   | <b>427,4</b>   | <b>503,6</b> |

## NOTE 14 INSTRUMENTS FINANCIERS ET RISQUES DE MARCHÉ

Le groupe utilise couramment des instruments financiers dans le cadre de sa gestion du risque de taux et 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

15 à 18 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'INTÉRÊTS ET TAUX DE CHANGE)

| En M€                                  | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017  |
|--|----------------|----------------|------------|
| <b>Actif</b>                           |                |                |            |
| Instruments dérivés sur taux de change | 14,8           | 6,5            | 3,3        |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>14,8</b>    | <b>6,5</b>     | <b>3,3</b> |
| <b>Passif</b>                          |                |                |            |
| Instruments dérivés sur taux de change | 1,5            | 2,7            | 6,7        |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>1,5</b>     | <b>2,7</b>     | <b>6,7</b> |

### NOTE 14.2 INSTRUMENTS DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊTS

Au 30 septembre 2017, le groupe n'a plus d'instruments financiers dérivés sur taux d'intérêts 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-groupe 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 2017 :

| 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)   | 190,5                  | 4,6             | 5,7              | 5,7                     | -                           |
| Autres devises (vs EUR)  | 45,0                   | 0,7             | 0,7              | 0,7                     | 0,0                         |
|  | <b>235,5</b>           | <b>5,3</b>      | <b>6,4</b>       | <b>6,4</b>              | <b>0,0</b>                  |
| <b>Ventes à terme</b>  |                        |                 |                  |                         |                             |
| Vendeur USD (vs EUR)   | 38,1                   | -               | 0,2              | 0,2                     | -                           |
| Autres devises (vs EUR)  | 55,5                   | -               | 0,3              | 0,3                     | -                           |
|  | <b>93,6</b>            | <b>-</b>        | <b>0,5</b>       | <b>0,5</b>              | <b>-</b>                    |
| <b>Swaps cambistes (vendeurs) acheteurs sur flux commerciaux <sup>(3)</sup></b>    |                        |                 |                  |                         |                             |
| Vendeur USD (vs EUR)   | (83,9)                 | -               | 0,6              | -                       | 0,6                         |
| Autres devises (vs EUR)  | (30,2)                 | -               | 0,2              | -                       | 0,2                         |
|  | <b>(114,0)</b>         | <b>-</b>        | <b>0,8</b>       | <b>-</b>                | <b>0,8</b>                  |
| <b>Swap de devises – achat (vente) sur activités de financement <sup>(3)</sup></b> |                        |                 |                  |                         |                             |
| Vendeur USD (vs EUR)   | (52,3)                 | -               | 5,3              | -                       | 5,3                         |
| Autres devises (vs EUR)  | (50,6)                 | -               | 0,3              | -                       | 0,3                         |
|  | <b>(102,8)</b>         | <b>-</b>        | <b>5,7</b>       | <b>-</b>                | <b>5,7</b>                  |
| <b>TOTAL</b>   | <b>112,2</b>           | <b>5,3</b>      | <b>13,3</b>      | <b>6,9</b>              | <b>6,5</b>                  |

(1) Nominal en devise converti au cours de clôture.

(2) Fair value hedge : couverture de juste valeur ; cash flow hedge : couverture des flux de trésorerie futurs ; trading : détenu à des fins de transaction.

(3) Écart entre le cours de clôture et le cours à terme.

## NOTE 15 INFORMATION SECTORIELLE

Rémy Cointreau applique depuis le 1<sup>er</sup> avril 2009 la norme IFRS 8 « Segments opérationnels ». 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 15.1 ACTIVITÉS

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

| En M€                         | Chiffre d'affaires |                |                | Résultat opérationnel courant |                |              |
|-------------------------------|--------------------|----------------|----------------|-------------------------------|----------------|--------------|
|                               | Septembre 2017     | Septembre 2016 | Mars 2017      | Septembre 2017                | Septembre 2016 | Mars 2017    |
| Rémy Martin                   | 367,0              | 322,5          | 707,5          | 115,5                         | 101,9          | 185,2        |
| Liqueurs et Spiritueux        | 129,2              | 134,8          | 276,3          | 22,5                          | 27,4           | 57,5         |
| <b>S/total marques groupe</b> | <b>496,1</b>       | <b>457,3</b>   | <b>983,8</b>   | <b>138,0</b>                  | <b>129,3</b>   | <b>242,7</b> |
| Marques partenaires           | 48,2               | 56,0           | 111,0          | 2,5                           | 2,7            | 2,0          |
| Holding                       | -                  | -              | -              | (6,4)                         | (8,1)          | (18,6)       |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>544,4</b>       | <b>513,4</b>   | <b>1 094,9</b> | <b>134,1</b>                  | <b>123,9</b>   | <b>226,1</b> |

Il n'y a pas de ventes intersectorielles.

## NOTE 15.2 ZONES GÉOGRAPHIQUES

### Chiffre d'affaires

| En M€                                      | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017      |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Europe/Moyen-Orient/Afrique <sup>(1)</sup> | 165,7          | 163,7          | 345,3          |
| Amériques                                  | 225,4          | 222,5          | 434,2          |
| Asie Pacifique                             | 153,2          | 127,2          | 315,4          |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>544,4</b>   | <b>513,4</b>   | <b>1 094,9</b> |

(1) Le chiffre d'affaires sur la France s'élève à 5,7 millions d'euros au 30 septembre 2017 (septembre 2016 : 14,1 millions d'euros, mars 2017 : 19,5 millions d'euros).

## NOTE 16 CHARGES D'EXPLOITATION PAR NATURE

| En M€   | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017      |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Frais de personnel                                | (90,7)         | (85,4)         | (178,3)        |
| Dépenses de publicité et de promotion             | (110,7)        | (98,5)         | (252,9)        |
| Amortissement et dépréciation des immobilisations | (10,6)         | (9,4)          | (20,0)         |
| Autres frais                                      | (48,2)         | (50,4)         | (109,7)        |
| Frais réalloués aux stocks et au prix de revient  | 27,9           | 28,0           | 55,6           |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>(232,3)</b> | <b>(215,7)</b> | <b>(505,2)</b> |
| dont :  |                |                |                |
| frais commerciaux                                 | (191,1)        | (175,3)        | (416,7)        |
| frais administratifs                              | (41,3)         | (40,4)         | (88,5)         |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>(232,3)</b> | <b>(215,7)</b> | <b>(505,2)</b> |

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.

Les autres produits et charges correspondent à des revenus provenant d'activités périphériques.

## NOTE 17 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

| En M€  | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017    |
|--|----------------|----------------|--------------|
| Provision pour coûts de restructuration du réseau                          | (2,1)          | -              | -            |
| Frais relatifs à l'acquisition de Westland et du Domaine des Hautes Glaces | (0,0)          | -              | (0,7)        |
| Provision pour litige sur contrat de distribution                          | 0,2            | -              | (2,9)        |
| Provision pour dépréciation sur actifs non stratégiques                    | -              | -              | (1,2)        |
| Autres éléments  | 0,2            | -              | -            |
| <b>TOTAL</b>   | <b>(1,8)</b>   | <b>-</b>       | <b>(4,8)</b> |

**NOTE 18 RÉSULTAT FINANCIER**

2

**NOTE 18.1 COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET PAR NATURE DE FINANCEMENT**

| <i>En M€</i>                                | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017     |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Emprunts obligataires                       | (1,4)          | (7,4)          | (11,2)        |
| OCEANE                                      | (2,1)          | (0,3)          | (2,3)         |
| Placement privé obligataire                 | (1,2)          | (1,2)          | (2,4)         |
| Crédit syndiqué et lignes non confirmées    | (0,9)          | (1,3)          | (2,2)         |
| Compte courant d'associé                    | (0,4)          | (0,4)          | (0,8)         |
| Charge financière des entités <i>ad hoc</i> | (1,1)          | (1,1)          | (2,5)         |
| Autres charges financières                  | (0,1)          | -              | (0,1)         |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>  | <b>(7,1)</b>   | <b>(11,7)</b>  | <b>(21,4)</b> |

Les dettes financières sont décrites en note 11.

**NOTE 18.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS**

| <i>En M€</i>   | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017     |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Gains de change                                      | 0,7            | -              | -             |
| Intérêts et revalorisation sur prêt vendeur          | 2,3            | 2,3            | 4,6           |
| <b>Autres produits financiers</b>                    | <b>3,1</b>     | <b>2,3</b>     | <b>4,6</b>    |
| Perte de change                                      | -              | (1,4)          | (5,4)         |
| Autres charges financières des entités <i>ad hoc</i> | (4,5)          | (4,1)          | (8,2)         |
| Autres   | (0,3)          | (0,6)          | (1,6)         |
| <b>Autres charges financières</b>                    | <b>(4,8)</b>   | <b>(6,1)</b>   | <b>(15,1)</b> |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>         | <b>(1,7)</b>   | <b>(3,8)</b>   | <b>(10,5)</b> |

Le poste « Intérêt et revalorisation sur prêt vendeur » correspond au prêt octroyé lors de la cession de la branche Champagne. Les caractéristiques de ces prêts sont décrites à la note 6.

Le montant présenté en perte et gains de change comprend principalement l'effet de l'application de la norme IAS 39 sur le

portefeuille d'instruments financiers dérivés de change, pour la partie dite « non efficace », ainsi que le résultat de change dégagé sur les flux financiers. Les pertes et gains de change liés aux flux opérationnels sont comptabilisés en marge brute.

## NOTE 19 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

### NOTE 19.1 EFFET NET DES IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

| En M€  | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017     |
|--|----------------|----------------|---------------|
| (Charge) produit net d'impôt courant   | (42,1)         | (37,3)         | (54,1)        |
| (Charge) produit net d'impôt différé   | 7,6            | 5,0            | (4,5)         |
| <b>S/total</b>   | <b>(34,5)</b>  | <b>(32,3)</b>  | <b>(58,6)</b> |
| Taux d'impôt effectif hors effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés | -27,9%         | -29,8%         | -31,0%        |
| Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés                            | -              | -              | 14,1          |
| <b>Impôts sur le résultat</b>  | <b>(34,5)</b>  | <b>(32,3)</b>  | <b>(44,5)</b> |
| Taux d'impôt effectif  | -27,9%         | -29,8%         | -23,5%        |

La charge d'impôt au 30 septembre 2017 ne comprend pas l'effet du remboursement potentiel de la contribution de 3% sur les distributions de dividende en numéraire. Le coût lié à une éventuelle

contribution exceptionnelle d'impôt sur les sociétés n'est également pas comptabilisé sur la période.

### NOTE 19.2 CRÉANCES ET DETTES D'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

| En M€                                    | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017    |
|--|----------------|----------------|--------------|
| Créances d'impôt sur le résultat         | 4,8            | 3,8            | 6,6          |
| Dettes d'impôt sur le résultat           | (21,7)         | (29,8)         | (11,0)       |
| <b>Position nette – active (passive)</b> | <b>(16,9)</b>  | <b>(26,0)</b>  | <b>(4,4)</b> |

## NOTE 20 RÉSULTAT NET D'IMPÔT DES ACTIVITÉS CÉDÉES OU EN COURS DE CESSION

| En M€   | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017   |
|---|----------------|----------------|-------------|
| Juste valeur des actifs apportés à Passoã SAS           | -              | -              | 71,3        |
| Valeur nette comptable des actifs apportés              | -              | -              | (1,0)       |
| Provision pour frais et charges et frais de transaction | -              | -              | (4,3)       |
| Impôts  | -              | -              | (1,0)       |
| <b>TOTAL</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>65,0</b> |

## 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 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017    |
|--|----------------|----------------|--------------|
| <b>Résultat net – part attribuable aux propriétaires de la société mère</b>                              | <b>89,2</b>    | <b>76,0</b>    | <b>190,3</b> |
| Provision sur participation Dynasty Fine Wines Group (note 5)  | -              | -              | 18,8         |
| Provision sur participation Diversa (note 5)   | -              | -              | 0,8          |
| Résultat enregistré en « autres produits et charges opérationnels » (note 17)                            | 1,8            | -              | 4,8          |
| Impôt sur « autres produits et charges opérationnels »   | (0,3)          | -              | (1,4)        |
| Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés (note 19)                                  | -              | -              | (14,1)       |
| « Résultat Net d'impôt des activités déconsolidées, cédées ou en cours de cession » (note 20)            |                |                | (65,0)       |
| Contribution de 3% sur distribution de dividende en numéraire  | -              | 0,4            | 0,4          |
| Autres   | (0,3)          | 0,2            | 0,5          |
| <b>Résultat net hors éléments non récurrents – part attribuable aux propriétaires de la société mère</b> | <b>90,3</b>    | <b>76,6</b>    | <b>135,0</b> |

### NOTE 21.2 RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS PAR ACTION – PART ATTRIBUABLE AUX PROPRIÉTAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

| En M€   | Notes | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017  |
|---|-------|----------------|----------------|------------|
| <b>Résultat net hors éléments non récurrents</b>        |       |                |                |            |
| ▪ part attribuable aux propriétaires de la société mère |       | 90,3           | 76,6           | 135,0      |
| <b>Nombre d'actions</b>                                 |       |                |                |            |
| ▪ de base   | 10.2  | 49 607 624     | 48 658 737     | 49 123 523 |
| ▪ dilué   | 10.2  | 52 314 249     | 51 292 878     | 51 782 976 |
| <b>Par action (en €)</b>                                |       |                |                |            |
| ▪ de base   |       | 1,82           | 1,57           | 2,75       |
| ▪ dilué   |       | 1,73           | 1,49           | 2,61       |

## NOTE 22 ENGAGEMENTS HORS BILAN, ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS

### NOTE 22.1 ENGAGEMENTS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

| En M€  | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017 |
|--|----------------|----------------|-----------|
| Engagements d'achat d'immobilisations                    | 5,6            | 11,0           | 8,4       |
| Engagements loyers de bureau                             | 24,2           | 30,2           | 28,0      |
| Engagements loyers de matériels                          | 1,4            | 2,1            | 2,1       |
| Engagements d'achat d'eaux-de-vie (contrats individuels) | 52,1           | 52,4           | 50,3      |
| Engagements d'achat d'eaux-de-vie (contrats collectifs)  | 81,4           | 119,8          | 79,9      |
| Engagements d'achat de vins                              | 0,4            | 1,5            | 1,1       |
| Autres engagements d'achat                               | 19,9           | 22,9           | 20,5      |

Les engagements d'achat d'immobilisations concernent principalement des acquisitions de fûts de vieillissement à Cognac.

Les engagements de loyers de bureaux sont principalement relatifs au bail du siège parisien du groupe et aux baux des sièges des filiales Rémy Cointreau USA à New York, E. Remy Rentouma Trading Ltd à Shanghai et Rémy Cointreau International Pte Ltd à Singapour.

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 engagements d'achat de vins comprennent des engagements d'achat de vins aux États-Unis.

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 AUX FINANCEMENT, CAUTIONS ET AUTRES GARANTIES SIMILAIRES

| En M€  | Septembre 2017 | Septembre 2016 | Mars 2017 |
|--|----------------|----------------|-----------|
| Cautions fiscales                            | 0,2            | 0,2            | 0,2       |
| Cautions douanières                          | 18,8           | 19,0           | 18,7      |
| Cautions environnementales                   | 2,8            | 2,9            | 2,8       |
| Garanties fournisseurs                       | 6,3            | 6,3            | 6,3       |
| Garantie sur contrat d'affacturage           | 10,0           | 10,0           | 10,0      |
| Warrants agricoles sur stocks AFC            | 36,0           | 31,0           | 54,0      |
| Garantie sur emprunt obligataire de 65 M€    | 65,0           | 65,0           | 65,0      |
| Garanties diverses sur lignes de financement | 34,1           | 36,1           | 37,3      |
| Autres garanties                             | 1,3            | 1,1            | 1,6       |

Dans le cadre de la création de la joint-venture Passoa SAS avec Lucas Bols, les parties ont émis des options de vente et d'achat de leurs titres respectifs dans Passoa SAS dont l'exercice n'est possible que postérieurement au 1<sup>er</sup> décembre 2020. Le dénouement de ces

instruments pourrait permettre à Lucas Bols d'acquérir la totalité des titres détenus par Rémy Cointreau dans Passoa SAS. Le montant d'exercice est aujourd'hui estimé à 71,3 millions d'euros.

## NOTE 22.3 ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS RELATIFS AUX OPÉRATIONS DE CESSION

Dans le cadre d'opérations de cession, des garanties de passif sont généralement accordées aux acheteurs pour des durées et des montants définis dans les contrats. Les passifs fiscaux, douaniers et sociaux pouvant survenir à la suite de contrôles portant sur les périodes antérieures à la cession sont généralement couverts jusqu'à l'extinction des délais de prescription légaux.

Les garanties octroyées et non prescrites au 30 septembre 2017 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<br>+30 jours | 200 K€          |

## NOTE 23 PARTIES LIÉES

Au cours de la période close au 30 septembre 2017, les relations avec les parties liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2017.

## NOTE 24 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 6 octobre 2017, le Conseil constitutionnel a déclaré la contribution de 3% sur les dividendes contraire à la Constitution. S'agissant d'un événement postérieur à la clôture, aucun actif

d'impôt n'a été constaté à ce titre dans les comptes consolidés au 30 septembre 2017.

Aucun autre événement notable n'est intervenu postérieurement à la clôture.

## NOTE 25 INFORMATION SUR LE PÉRIMÈTRE

| Sociétés                       | Activité        | % d'intérêt    |           |
|--------------------------------|-----------------|----------------|-----------|
|                                |                 | Septembre 2017 | Mars 2017 |
| <b>Variations de périmètre</b> |                 |                |           |
| HDHG (France) <sup>(1)</sup>   | Holding/Finance | -              | 100,0     |

(1) Société ayant fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine dans Rémy Cointreau Services.

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

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2017, 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 de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## 1. 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.

## 2. 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.

Paris et Paris-La Défense, le 21 novembre 2017

Les Commissaires aux comptes

Auditeurs & Conseils Associés  
Aca Nexia

François Mahé

ERNST & YOUNG et Autres

Pierre Bidart

# ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes du premier semestre de l'exercice 2017/2018 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 21 novembre 2017

**Valérie Chapoulaud-Floquet**  
Directrice générale de Rémy Cointreau



# RÉMY COINTREAU

21 boulevard Haussmann 75009 Paris  
Téléphone 01 44 13 44 13

[WWW.REMY-COINTREAU.COM](http://WWW.REMY-COINTREAU.COM)