

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE REMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2007

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Données exprimées en millions d'euros.

	notes	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
Chiffre d'affaires	15	374,4	354,4	785,9
Coût des produits vendus		(175,3)	(172,0)	(368,6)
Marge brute		199,1	182,4	417,3
Frais commerciaux	16	(104,5)	(90,7)	(192,5)
Frais administratifs	16	(36,2)	(37,7)	(81,1)
Autres produits et charges	16	7,2	7,9	10,1
Résultat opérationnel courant	15	65,6	61,9	153,8
Provision pour dépréciation d'actifs		-	-	-
Autres produits et charges opérationnels	17	(0,1)	(3,0)	(243,4)
Résultat opérationnel		65,5	58,9	(89,6)
Coût de l'endettement financier net		(26,4)	(18,7)	(37,2)
Autres produits et charges financiers		0,9	(1,3)	(0,1)
Résultat financier	18	(25,5)	(20,0)	(37,3)
Résultat avant impôts		40,0	38,9	(126,9)
Impôts sur les bénéfices	19	(5,1)	(7,7)	50,1
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	5	2,1	2,8	10,2
Résultat net des activités poursuivies		37,0	34,0	(66,6)
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	20	1,1	42,1	45,2
Résultat net de l'exercice		38,1	76,1	(21,4)
dont : part revenant aux intérêts minoritaires		-	0,4	1,6
part revenant au groupe		38,1	75,7	(23,0)
<u>Résultat net par action - part du groupe (€)</u>				
de base		0,83	1,66	(0,50)
dilué		0,82	1,65	(0,50)
<u>Résultat net par action des activités poursuivies (€)</u>				
de base		0,80	0,75	(1,46)
dilué		0,79	0,74	(1,46)
<u>Nombre d'actions retenu pour le calcul</u>				
de base	11.2	46 033 062	45 487 890	45 657 049
dilué	11.2	46 628 252	46 017 256	45 657 049

BILAN CONSOLIDE

Données exprimées en millions d'euros.

ACTIF	notes	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	626,8	628,4	628,1
Immobilisations corporelles	4	174,1	169,0	171,9
Part dans les entreprises associées	5	118,7	119,6	127,2
Autres actifs financiers	6	51,4	105,5	97,5
Impôts différés		12,7	12,0	13,0
Actifs non courants		983,7	1 034,5	1 037,7
Stocks	7	806,9	789,8	841,7
Clients et autres créances d'exploitation	8	263,1	261,9	245,6
Créances d'impôt sur les résultats	19	2,2	11,4	30,8
Instruments financiers dérivés	9	22,9	11,0	11,1
Trésorerie et équivalents	10	32,0	16,1	20,6
Actifs destinés à être cédés	2	17,4	10,8	17,4
Actifs courants		1 144,5	1 101,0	1 167,2
Total de l'actif		2 128,2	2 135,5	2 204,9
PASSIF				
Capital social		74,0	72,9	73,6
Prime d'émission		659,7	641,2	650,2
Actions auto-détenues		(2,2)	(2,2)	(0,9)
Réserves consolidées		88,2	157,8	162,3
Ecart de conversion		(15,3)	(2,3)	(8,1)
Résultat net - part du groupe		38,1	75,7	(23,0)
Capitaux propres - part du groupe		842,5	943,1	854,1
Intérêts minoritaires		(1,7)	(2,8)	(1,6)
Capitaux propres	11	840,8	940,3	852,5
Dette financière à long terme	12	419,7	482,7	403,5
Provisions pour avantages au personnel		22,9	25,1	22,2
Provisions pour risques et charges à long terme	13	260,4	11,8	256,2
Impôts différés		138,8	200,6	135,8
Passifs non courants		841,8	720,2	817,7
Dette financière à court terme et intérêts courus	12	160,5	170,7	179,2
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	14	264,1	255,6	310,4
Dettes d'impôt sur les résultats	19	2,4	14,5	11,7
Provisions pour risques et charges à court terme	13	18,5	33,3	33,3
Instruments financiers dérivés	9	0,1	0,9	0,1
Passifs courants		445,6	475,0	534,7
Total du passif et des capitaux propres		2 128,2	2 135,5	2 204,9

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Données exprimées en millions d'euros.

	Capital et primes d'émission	Actions auto- détenues	Réserves et résultat consolidé	Ecarts de conversion	Part du groupe	Intérêts mino- ritaires	Total capitaux propres
Au 31 mars 2006	712,3	(0,7)	205,1	2,0	918,7	(3,2)	915,5
Résultat net	-	-	75,7	-	75,7	0,4	76,1
Variation de valeur des instruments de couverture	-	-	1,5	-	1,5	-	1,5
Ecart actuariel sur engagements de retraite	-	-	0,1	-	0,1	-	0,1
Effet d'impôt associé	-	-	(0,5)	-	(0,5)	-	(0,5)
Résultat enregistré directement en capitaux propres	-	-	1,1	-	1,1	-	1,1
Ecarts de conversion	-	-	-	(5,0)	(5,0)	-	(5,0)
Total des charges et produits reconnus directement en capitaux propres	-	-	76,8	(5,0)	71,8	0,4	72,2
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	1,6	-	1,6	-	1,6
Augmentation de capital	1,8	-	-	-	1,8	-	1,8
Opérations sur actions auto-détenues	-	(1,5)	-	-	(1,5)	-	(1,5)
Dividendes	-	-	(50,0)	-	(50,0)	-	(50,0)
Variations de périmètre	-	-	-	0,7	0,7	-	0,7
Au 30 septembre 2006	714,1	(2,2)	233,5	(2,3)	943,1	(2,8)	940,3
Au 31 mars 2007	723,8	(0,9)	139,3	(8,1)	854,1	(1,6)	852,5
Résultat net	-	-	38,1	-	38,1	-	38,1
Variation de valeur des instruments de couverture	-	-	3,2	-	3,2	-	3,2
Ecart actuariel sur engagements de retraite	-	-	-	-	-	-	-
Variation de valeur des titres AFS	-	-	0,4	-	0,4	-	0,4
Effet d'impôt associé	-	-	(1,1)	-	(1,1)	-	(1,1)
Résultat enregistré directement en capitaux propres	-	-	2,5	-	2,5	-	2,5
Ecarts de conversion	-	-	-	(7,2)	(7,2)	(0,1)	(7,3)
Total des charges et produits reconnus directement en capitaux propres	-	-	40,6	(7,2)	33,4	(0,1)	33,3
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	1,6	-	1,6	-	1,6
Augmentation de capital	9,9	-	-	-	9,9	-	9,9
Opérations sur actions auto-détenues	-	(1,3)	-	-	(1,3)	-	(1,3)
Dividendes	-	-	(55,2)	-	(55,2)	-	(55,2)
Au 30 septembre 2007	733,7	(2,2)	126,3	(15,3)	842,5	(1,7)	840,8

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDEE

Données exprimées en millions d'euros.

	notes	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
Résultat opérationnel courant		65,6	61,9	153,8
Réintégration de la charge d'amortissement et de dépréciation des immobilisations		6,6	6,8	13,2
Réintégration de la charge sur paiement en actions		1,6	1,7	3,3
Dividendes reçus des entreprises associées	5	7,3	4,9	5,9
Résultat brut d'exploitation		81,1	75,3	176,2
Variation des stocks		29,4	59,6	(0,8)
Variation des créances clients		(26,6)	(42,3)	(4,9)
Variation des dettes fournisseurs		(45,5)	(35,4)	9,0
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		6,7	15,7	10,6
Variation du besoin en fonds de roulement		(36,0)	(2,4)	13,9
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels		45,1	72,9	190,1
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels		(4,0)	(1,7)	(6,9)
Flux nets sur résultat financier		(31,1)	(29,6)	(43,6)
Flux nets sur impôts		10,6	(27,4)	(43,2)
Autres flux d'exploitation		(24,5)	(58,7)	(93,7)
Flux nets de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies		20,6	14,2	96,4
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	0,2	2,1
Flux nets de trésorerie d'exploitation		20,6	14,4	98,5
Décassements sur acquisitions d'immobilisations	3/4	(9,8)	(8,2)	(25,8)
Décassements sur acquisitions de titres	5/6	-	(0,4)	(3,5)
Encaissements sur cessions d'immobilisations		1,1	0,2	1,2
Encaissements sur cessions de titres	6	52,5	-	4,3
Encaissements (décaissements) sur autres investissements	6	1,8	1,7	(0,2)
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies		45,6	(6,7)	(24,0)
Impact des activités cédées ou en cours de cession		(6,9)	159,6	156,4
Flux nets de trésorerie sur investissements		38,7	152,9	132,4
Augmentation de capital	11	2,9	1,8	11,5
Actions auto-détenues	11	(1,3)	(1,5)	(0,2)
Augmentation de la dette financière		198,1	229,2	141,5
Remboursement de la dette financière		(202,4)	(363,1)	(346,9)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(48,1)	(50,0)	(50,0)
Autres flux de financement		-	(0,1)	-
Flux nets de financement des activités poursuivies		(50,8)	(183,7)	(244,1)
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
Flux nets de financement		(50,8)	(183,7)	(244,1)
Ecarts de conversion sur la trésorerie et équivalents		2,9	0,9	2,2
Variation de la trésorerie et équivalents		11,4	(15,5)	(11,0)
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice	10	20,6	31,6	31,6
Trésorerie et équivalents à la clôture de l'exercice	10	32,0	16,1	20,6

ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

	Page
1 PRINCIPES COMPTABLES.....	6
2 VARIATIONS DE PERIMETRE	7
3 MARQUES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	7
4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES	8
5 PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES.....	8
6 AUTRES ACTIFS FINANCIERS	10
7 STOCKS	10
8 CLIENTS ET AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	10
9 INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES	11
10 TRESORERIE ET EQUIVALENTS	13
11 CAPITAUX PROPRES	13
12 DETTE FINANCIERE.....	15
13 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	17
14 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES D'EXPLOITATION.....	18
15 INFORMATION SECTORIELLE.....	18
16 CHARGES D'EXPLOITATION PAR NATURE.....	19
17 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	19
18 RESULTAT FINANCIER	19
19 IMPÔTS SUR LE RESULTAT	20
20 RESULTAT NET D'IMPOT DES ACTIVITES CEDEES OU EN COURS DE CESSION.....	21
21 ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS	21
22 PARTIES LIEES.....	21
23 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE.....	21
24 INFORMATION SUR LE PERIMETRE	21

INTRODUCTION

Rémy Cointreau est une société anonyme à conseil d'administration soumise à la législation française et notamment aux dispositions du Code de Commerce. L'action Rémy Cointreau est cotée sur Euronext Paris.

Les états financiers consolidés résumés présentés ci-après ont été arrêtés par le conseil d'administration du 20 novembre 2007 après avis du comité d'audit qui s'est réuni le 16 novembre 2007.

1 PRINCIPES COMPTABLES

L'exercice de référence de Rémy Cointreau est du 1er avril au 31 mars.

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 2007.

Les états financiers consolidés résumés présentés dans ce document sont établis en conformité avec la norme IAS 34 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 2007.

Les principes comptables appliqués pour l'établissement des comptes intermédiaires de la période close au 30 septembre 2007 sont identiques à ceux appliqués pour l'exercice clos au 31 mars 2007.

Les textes ou amendements d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2007, listés ci-après, sont sans incidence sur les comptes consolidés au 30 septembre 2007 :

- IFRS 7 – Instruments financiers : informations à fournir
- Amendement à IAS 1 – Présentation des états financiers : informations à fournir sur le capital
- IFRIC 7 – Modalités pratiques d'application de IAS 29 Informations financières dans les économies hyper inflationnistes.
- IFRIC 8 – Champ d'application de IFRS 2 Paiement fondé sur des actions
- IFRIC 9 – Réévaluation des dérivés incorporés
- IFRIC 10 – Information financière intermédiaire et pertes de valeur

Les textes ou amendements d'application facultative pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2007, listés ci-après, sont sans incidence sur les comptes consolidés au 30 septembre 2007 :

- IAS 23 – Coûts d'emprunt
- IFRIC 11 – Actions propres et transactions intra-groupe
- IFRIC 12 – Concession de services

L'activité du groupe est répartie à 45% sur son premier semestre et à 55% sur son second semestre. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 septembre 2007 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 mars 2008.

S'agissant de comptes intermédiaires, la charge d'impôt de la période résulte de l'estimation d'un taux effectif annuel 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. D'autre part, les charges comptabilisées au titre des avantages au personnel (IAS 19 et IFRS 2) correspondent au prorata des montants estimés pour l'exercice en cours.

2 VARIATIONS DE PERIMETRE

Il n'y a eu aucune variation de périmètre au cours de la période.

Par ailleurs, aucun nouvel actif n'a fait l'objet d'un reclassement en "actifs destinés à être cédés" au cours de la période.

(en millions d'euros)	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
Stocks relatifs à la marque Clés des Ducs	3,5	-	3,5
Ensembles immobiliers Reims	12,6	10,8	12,6
Site industriel Machecouls	1,3	-	1,3
Total actif	17,4	10,8	17,4

3 MARQUES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en millions d'euros)	Marques	Droits de distribution	Autres	Total
Valeur brute au 30 septembre 2006	623,6	10,4	21,7	655,7
Valeur brute au 31 mars 2007	623,2	10,0	23,0	656,2
Acquisitions	-	-	0,4	0,4
Ecart de conversion	(0,6)	(0,3)	-	(0,9)
Valeur brute au 30 septembre 2007	622,6	9,7	23,4	655,7
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2006	3,4	7,7	16,2	27,3
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2007	3,4	7,6	17,1	28,1
Dotations	-	0,1	1,0	1,1
Ecart de conversion	-	(0,3)	-	(0,3)
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2007	3,4	7,4	18,1	28,9
Valeur nette au 30 septembre 2006	620,2	2,7	5,5	628,4
Valeur nette au 31 mars 2007	619,8	2,4	5,9	628,1
Valeur nette au 30 septembre 2007	619,2	2,3	5,3	626,8

La rubrique "Autres" comprend principalement des licences de logiciels et des droits au bail.

4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions d'euros)	Terrains	Constructions	Autres	En cours	Total
Valeur brute au 30 septembre 2006	37,1	89,8	157,8	9,7	294,4
Valeur brute au 31 mars 2007	37,0	91,1	162,1	6,5	296,7
Acquisitions	-	0,2	4,8	4,3	9,3
Cessions, mises au rebut	(0,8)	-	(1,2)	(0,1)	(2,1)
Autres mouvements	-	-	1,5	(1,6)	(0,1)
Ecart de conversion	-	(0,4)	(0,7)	(0,1)	(1,2)
Valeur brute au 30 septembre 2007	36,2	90,9	166,5	9,0	302,6
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2006	1,4	33,9	90,1	0,0	125,4
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2007	1,4	33,4	90,0	0,0	124,8
Dotations	-	1,4	4,1	-	5,5
Cessions, mises au rebut	(0,3)	-	(1,0)	-	(1,3)
Ecart de conversion	-	(0,1)	(0,4)	-	(0,5)
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2007	1,1	34,7	92,7	0,0	128,5
Valeur nette au 30 septembre 2006	35,7	55,9	67,7	9,7	169,0
Valeur nette au 31 mars 2007	35,6	57,7	72,1	6,5	171,9
Valeur nette au 30 septembre 2007	35,1	56,2	73,8	9,0	174,1

5 PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

(en millions d'euros)	Maxxium	Dynasty	Total
Au 31 mars 2006	79,2	44,4	123,6
Dividendes versés ⁽¹⁾	(4,2)	(0,7)	(4,9)
Résultat de la période	2,4	0,4	2,8
Ecart de conversion	(0,5)	(1,4)	(1,9)
Au 30 septembre 2006	76,9	42,7	119,6
Dividendes versés ⁽¹⁾	-	(1,0)	(1,0)
Résultat de la période	4,5	2,9	7,4
Acquisition	-	3,1	3,1
Ecart de conversion	(0,5)	(1,4)	(1,9)
Au 31 mars 2007	80,9	46,3	127,2
Dividendes versés ⁽¹⁾	(6,9)	(0,4)	(7,3)
Résultat de la période	1,6	0,5	2,1
Ecart de conversion	(0,3)	(3,0)	(3,3)
Au 30 septembre 2007	75,3	43,4	118,7

⁽¹⁾ Pour Maxxium, dividende prélevé sur la prime d'apport.

Maxxium

La consolidation du joint-venture Maxxium en tant que mise en équivalence reste pleinement justifiée au 30 septembre 2007 dans la mesure où :

- Rémy Cointreau continue d'exercer une influence notable sur Maxxium,
- la sortie de Rémy Cointreau du capital n'interviendrait probablement qu'après le 30 mars 2009.

Privatisation de Vin & Sprit

Vin & Sprit, propriétaire de la vodka Absolut, est depuis 2001, actionnaire de Maxxium à hauteur de 25%. Au printemps 2007, le gouvernement suédois a voté une loi prévoyant la privatisation de la société Vin & Sprit. A ce stade, il n'est pas possible d'évaluer l'impact que cette cession pourrait avoir sur la valorisation de Maxxium.

Sortie de Maxxium

Rémy Cointreau SA. a notifié le 23 novembre 2006, au nom et pour le compte des différentes sociétés du groupe Rémy Cointreau parties à l'Umbrella Agreement (Accord Global de Distribution) signé avec Maxxium Worldwide BV le 31 mai 2001, la résiliation de cet accord exclusif de distribution avec effet au 30 mars 2009.

Conformément aux termes de l'Umbrella Agreement, le groupe Rémy Cointreau doit verser à Maxxium, au plus tard le 30 mars 2009, une indemnité représentant trois fois 15% du montant des ventes de produits du groupe Rémy Cointreau facturées par le réseau de distribution Maxxium au cours de l'exercice clos au 31 mars 2008.

Cette indemnité a été provisionnée dans les comptes de l'exercice clos au 31 mars 2007. Au 30 septembre 2007 le montant de la provision s'élève à 245,7 millions d'euros et correspond à l'estimation jugée la plus probable de la sortie de ressources attendue après prise en compte d'un effet d'actualisation.

Du fait de la résiliation, la participation du groupe Rémy Cointreau dans le capital de Maxxium peut prendre fin à tout moment à l'initiative du groupe Rémy Cointreau ou bien, à compter du 31 mars 2009, à celle des trois autres partenaires.

En cas de sortie décidée par Rémy Cointreau, le pacte d'actionnaire prévoit un délai minimum de notification de six mois. A l'issue de ce délai, une deuxième période de six mois s'ouvre qui doit permettre à un tiers extérieur appointé par les parties de déterminer le coût des restructurations à la charge de Rémy Cointreau. Ces coûts viennent en déduction de la valeur de rachat des titres de Rémy Cointreau dans Maxxium. A l'issue de cette deuxième période, Maxxium ou ses actionnaires ont la faculté de racheter les titres au groupe Rémy Cointreau. A défaut de rachat de l'ensemble des titres par Maxxium ou ses actionnaires, le groupe Rémy Cointreau aura la faculté de convoquer une assemblée des actionnaires afin de provoquer la dissolution de Maxxium.

A compter du 31 mars 2009 (lendemain de la date de sortie de l'Accord Global de Distribution), les actionnaires de Maxxium auront toutefois la faculté de notifier au groupe Rémy Cointreau sa sortie de Maxxium. La sortie de Rémy Cointreau se réaliserait alors par le rachat des titres de Rémy Cointreau à l'issue d'un délai de six mois à compter de la date de notification des actionnaires de Maxxium à Rémy Cointreau.

Dans tous les cas la valeur de rachat des titres est déterminée selon la formule suivante : situation nette consolidée ajustée de la variation de valeur des écarts d'acquisition (goodwill), minorée des dividendes contractuellement dus aux actionnaires et des coûts de restructuration à charge de Rémy Cointreau.

Au 30 septembre 2007, Rémy Cointreau estime, indépendamment de l'inconnue relative à la privatisation de Vin & Sprit, et sur la base des différents scénarios envisagés, que les titres Maxxium BV. ne devraient pas enregistrer de perte de valeur.

6 AUTRES ACTIFS FINANCIERS

(en millions d'euros)	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
Titres de participations non consolidées	5,8	5,6	5,3
Titres CEDC	-	46,9	46,0
Valorisation des garanties sur titres CEDC	-	8,1	-
Pré-paiements sur régimes de retraite et assimilés	0,5	0,6	0,5
Prêt vendeur	42,7	40,9	41,7
Prêts à des participations non consolidées	1,1	2,4	1,0
Compte de liquidité hors actions Rémy Cointreau	0,4	0,2	2,2
Autres	0,9	0,8	0,8
Total	51,4	105,5	97,5

Lors de la cession des activités polonaises le 17 août 2005, le groupe Rémy Cointreau avait reçu initialement 1 691 419 titres CEDC, devenus 2 537 129 suite à une division du titre en juin 2006. Ils étaient revalorisés au cours de bourse à chaque clôture. L'écart était enregistré en "autres produits et charges financiers".

Entre décembre 2006 et mars 2007, le groupe Rémy Cointreau a cédé 433 746 titres. Le solde de la position, soit 2 103 383 titres a été vendu entre le 1^{er} avril 2007 et le 25 mai 2007. Le résultat de ces opérations est enregistré en "autres produits et charges financiers" (note 18.2).

Lors de la transaction, Rémy Cointreau avait obtenu des garanties, assimilées à des puts, concernant le cours de l'action en cas de cession. Ces garanties, qui avaient été valorisées à la date d'octroi puis à chaque clôture, ont expiré au cours de l'exercice clos au 31 mars 2007.

Lors de la cession du pôle Lucas Bols le 11 avril 2006, le groupe Rémy Cointreau a octroyé un prêt vendeur de 50 millions d'euros d'une durée maximale de 7 ans portant intérêts à 3,5%. Ce prêt est présenté net d'une option de remboursement anticipé au gré de l'acquéreur de 10 millions d'euros. Les intérêts sont capitalisés.

7 STOCKS

(en millions d'euros)	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
Marchandises et produits finis	108,5	86,3	89,8
Matières premières	58,9	44,1	71,4
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	637,9	649,5	677,0
Autres encours	5,4	13,8	6,9
Valeur brute	810,7	793,7	845,1
Provision pour dépréciation	(3,8)	(3,9)	(3,4)
Valeur nette	806,9	789,8	841,7

8 CLIENTS ET AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION

(en millions d'euros)	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
Créances clients	196,0	218,0	175,3
Créances fiscales et sociales (hors impôts sur le résultat)	20,7	14,0	18,7
Charges diverses payées d'avance	13,3	6,9	8,7
Autres créances	33,1	23,0	42,9
Total	263,1	261,9	245,6
dont provision pour créances douteuses	(4,0)	(3,2)	(4,1)

9 INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

Le groupe utilise 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 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.

9.1 Ventilation des instruments financiers (taux d'intérêt et taux de change)

(en millions d'euros)	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
Actif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	3,5	3,4	3,4
Instruments dérivés sur taux de change	19,4	7,6	7,7
Total	22,9	11,0	11,1
Passif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	-	-	-
Instruments dérivés sur taux de change	0,1	0,9	0,1
Total	0,1	0,9	0,1

9.2 Instruments dérivés sur taux d'intérêts

Les instruments financiers dérivés sur taux d'intérêt en portefeuille à la clôture sont :

(en millions d'euros)	Septembre 2007			
	Nominal	Qualification de couverture	Valeur initiale	Valeur de marché
Achats de cap				
Echéance mars 2008	200,0	oui	0,9	1,9
Echéance mars 2009	100,0	non	0,5	0,8
Echéance mars 2009	150,0	oui	0,3	0,5
Echéance mars 2010	50,0	oui	0,1	0,2
Total	500,0		1,8	3,4
Achat de floor				
Echéance septembre 2008	50,0	non	0,2	0,0
Echéance décembre 2008	100,0	non	0,2	0,1
Total	150,0		0,4	0,1

9.3 Instruments dérivés sur taux de change

Pour la couverture des flux commerciaux, le groupe utilise principalement des instruments optionnels (achats de puts, tunnels optionnels) mais également des ventes à terme (sèches ou couplées à des achats de call) ainsi que 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 de un mois à un an.

Le tableau ci-dessous récapitule l'ensemble des instruments liés à la couverture du risque de change en portefeuille à la clôture. L'échéance de ces instruments n'excède pas 15 mois.

Septembre 2007						
(en millions d'euros)	Nominal (1)	dont FVH (2)	dont CFH (2)	dont non affecté	Valeur initiale	Valeur de marché
Options de vente et tunnels optionnels						
USD/EUR	365,0	140,0	225,0	-	6,3	15,0
AUD/EUR	23,0	6,0	15,0	2,0	0,3	0,2
CAD/EUR	16,0	-	8,0	8,0	0,2	-
GBP/EUR	24,5	7,0	17,5	-	0,7	1,2
JPY/EUR	4 200,0	603,0	2 797,0	800,0	0,5	1,3
Total options					8,0	17,7
Ventes à terme et tunnels synthétiques						
USD/EUR	65,0	-	65,0	-	-	1,4
CAD/EUR	8,0	1,3	6,7	-	-	-
NZD/EUR	5,0	2,0	2,0	1,0	-	0,2
Total ventes à terme					-	1,6
Total					8,0	19,3

(1) exprimé en millions d'unité de la devise

(2) FVH : Fair Value Hedge, couverture de juste valeur au sens de la norme IAS 39

(2) CFH : Cash Flow Hedge, couverture de flux de trésorerie au sens de la norme IAS 39

Septembre 2007		
	Nominal en millions d'unité de la devise	Nominal en millions d'euros
Swaps cambistes (vendeurs) acheteurs sur flux commerciaux		
USD/EUR	(7,7)	(5,4)
AUD/EUR	1,5	1,0
CAD/EUR	(3,0)	(2,1)
JPY/EUR	(34,8)	(0,2)
GBP/EUR	(0,2)	(0,4)
NZD/EUR	0,8	0,4
HKD/USD	18,3	1,7
Total		(5,1)
Swap de devises - achat (vente) sur activités de financement		
HKD/EUR	14,8	1,3
AUD/EUR	2,4	1,5
CHF/EUR	0,0	0,0
GBP/EUR	0,0	0,0
USD/EUR	(91,0)	(64,2)
Total		(61,3)

9.4 Autres instruments dérivés

Les autres instruments dérivés en portefeuille au 30 septembre 2007 comprennent des options d'achat de titre Rémy Cointreau portant sur 224 497 titres qui ne sont pas valorisés dans le bilan conformément à IAS 39.

10 TRESORERIE ET EQUIVALENTS

(en millions d'euros)	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
Valeurs mobilières de placement	0,1	0,1	0,1
Comptes courant d'associés	1,4	0,2	1,1
Banque	30,5	15,8	19,4
Total	32,0	16,1	20,6

11 CAPITAUX PROPRES

11.1 Capital social, primes d'émission et actions auto-détenues

	Nombre d'actions	Actions auto- détenues	Total nombre d'actions	Capital Social	Primes d'émission	Action auto- détenues
Au 31 mars 2006	45 506 144	(24 700)	45 481 444	72,8	639,5	(0,7)
Levées d'options	81 186	-	81 186	0,1	1,7	-
Variation du compte de liquidité	-	(35 850)	(35 850)	-	-	(1,5)
Au 30 septembre 2006	45 587 330	(60 550)	45 526 780	72,9	641,2	(2,2)
Levées d'options	412 472	-	412 472	0,7	9,0	-
Variation du compte de liquidité	-	35 550	35 550	-	-	1,2
Plus-value nette sur opérations du compte de liquidité	-	-	-	-	-	0,1
Au 31 mars 2007	45 999 802	(25 000)	45 974 802	73,6	650,2	(0,9)
Levées d'options	117 246	-	117 246	0,2	2,7	-
Paiement partiel du dividende en actions	142 739	-	142 739	0,2	6,8	-
Variation du compte de liquidité	-	(24 000)	(24 000)	-	-	(1,2)
Autres	-	(2 703)	(2 703)	-	-	(0,1)
Au 30 septembre 2007	46 259 787	(51 703)	46 208 084	74,0	659,7	(2,2)

11.1.1 Capital social et primes d'émission

Le capital social au 30 septembre 2007 est composé de 46 259 787 actions d'une valeur nominale de 1,60 euros.

Dans le cadre des options de souscription d'actions accordées à certains membres du personnel, 117 246 actions ont été émises entre le 1er avril 2007 et le 30 septembre 2007.

D'autre part, le 11 septembre 2007, Rémy Cointreau a émis 142 739 actions suite à l'option offerte aux actionnaires du paiement partiel du dividende en actions.

11.1.2 Actions auto-détenues

Au 30 septembre 2007, Rémy Cointreau détenait 49 000 de ses propres actions à travers un contrat de liquidité et 2 703 actions résultant du solde d'opérations liées au plan d'options d'achat d'action n°12. Ces actions ont été portées en diminution des capitaux propres. Le résultat net d'impôt réalisé sur les titres par le gestionnaire du compte de liquidité pendant la période n'est pas significatif.

11.2 Nombre d'actions retenues dans le calcul du résultat par action

	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
Nombre moyen d'actions simple:			
Nombre moyen d'actions en circulation	46 084 765	45 512 590	45 682 049
Nombre d'actions auto-détenues	(51 703)	(24 700)	(25 000)
Total pris en compte pour le résultat par action simple	46 033 062	45 487 890	45 657 049
Nombre moyen d'actions dilué:			
Nombre moyen d'actions simple	46 033 062	45 487 890	45 657 049
Effet de dilution des levées d'options ^{(1) (2)}	595 190	529 366	-
Total pris en compte pour le résultat par action dilué	46 628 252	46 017 256	45 657 049

(1) Le cours de l'action Rémy Cointreau pris en référence pour le calcul des actions potentielles futures sur levées d'option est de 40,42 € pour septembre 2006 et 52,38 € pour septembre 2007.

(2) Pour mars 2007, l'effet de dilution des levées d'options n'est pas pris en compte en raison du résultat net négatif constaté au titre de l'exercice clos au 31 mars 2007.

11.3 Plans d'options et assimilés

11.3.1 Plans d'options de souscription ou d'achat d'actions

Ces plans ont été attribués dans le cadre des autorisations données par les assemblées générales extraordinaires des actionnaires du 26 août 1998 (plans 7,8,9), 24 août 2000 (plans 10,11), 21 septembre 2001 (plan 11,12), 7 septembre 2004 (plan 13).

Date de début d'exercice	Plan n°	Durée	Type (1)	Nombre d'options attribuées	Prix d'exercice en euros	Options caduques	Options exercées au 31 mars 2007	Options exercées au cours de l'exercice	Cours moyen d'exercice	Options en vie au 30 septembre 2007
28 avril 1999	7	10 ans	S	289 300	12,2	4 700	245 214	5 600	52,35	33 786
7 décembre 1999	8	10 ans	S	499 100	16,36	3 400	425 037	9 500	51,11	61 163
30 mai 2000	9	10 ans	S	131 280	18,85	-	101 870	3 145	61,19	26 265
1 mars 2003	10	8 ans	S	1 016 600	27,1	34 000	622 210	62 000	52,27	298 390
8 mars 2006	11	6 ans	S	659 500	25,00	8 500	309 876	37 001	51,45	304 123
16 septembre 2007	12	6 ans	A	287 000	27,67	27 000	-	17 297	50,14	242 703
24 décembre 2008	13	6 ans	A	262 000	28,07	30 000	-	-	-	232 000
Total				3 144 780		107 600	1 704 207	134 543	51,90	1 198 430

(1) S = Souscription, A = Achat

Pour l'ensemble des plans, une option correspond à une action attribuée.

11.3.2 Attributions gratuites

Un plan d'attribution gratuite d'actions (plan 2005) portant sur 96 500 actions a été décidé par le conseil d'administration du 11 octobre 2005 dans le cadre d'une autorisation donnée par l'assemblée générale extraordinaire du 28 juillet 2005. La période d'acquisition des droits est de deux ans et l'attribution définitive est soumise à des critères de performance du groupe mesurés au 31 mars 2007. Après prise en compte des radiations, 88 000 attributions restent en vie au 30 septembre 2007.

Un plan d'attribution gratuite d'actions (plan 2006) portant sur 97 000 actions a été décidé par le conseil d'administration du 12 octobre 2006 dans le cadre d'une autorisation donnée par l'assemblée générale extraordinaire du 28 juillet 2005. La période d'acquisition des droits est de deux ans et l'attribution définitive est soumise à des critères de performance du groupe mesurés au 31 mars 2008. Après prise en compte des radiations, 94 500 attributions restent en vie au 30 septembre 2007.

11.3.3 Calcul de la charge de la période

En application de IFRS 2, les plans 12 et 13 ainsi que les plans 2005 et 2006 sont valorisés.

La charge est calculée comme la valeur unitaire des options de ces plans, multiplié par l'estimation du nombre des options qui seront exercées, réparti linéairement sur la durée d'acquisition des droits (4 ans pour les plans 12 et 13, 2 ans pour les plans 2005 et 2006).

Pour la période close au 30 septembre 2007, la charge est de 1,6 millions d'euros (30 septembre 2006 : 1,7 millions d'euros).

11.4 Dividendes

Le 11 septembre 2007, Rémy Cointreau S.A. a procédé au paiement d'un dividende global de 1,20 euros par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2007 soit 55,2 millions d'euros payables sur option de chaque actionnaire dans les conditions suivantes :

- soit paiement intégral en numéraire de 1,20 euros par action;
- soit paiement en action à hauteur de 20% du dividende, représentant 0,24 € par action, le solde du dividende soit 0,96 € étant versé en numéraire.

Ainsi, la partie payée en numéraire s'est élevée à 48,1 millions d'euros et celle en actions à 7,1 millions d'euros correspondant à l'émission de 142 739 actions au prix de 49,4 euros.

11.5 Intérêts minoritaires

(en millions d'euros)	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
Intérêts des minoritaires de Mount Gay Distilleries	0,8	0,8	0,8
Autres entités liées à Takirra Invest Corp	(2,5)	(3,6)	(2,4)
Total	(1,7)	(2,8)	(1,6)

Les intérêts minoritaires relatifs aux opérations polonaises détenus par le groupe Takirra Investment Corp. NV sont sortis du bilan suite à la cession de ces activités à CEDC au cours de l'exercice clos au 31 mars 2006. Lors de la transaction, des provisions relatives à des litiges en cours ont été constituées dans des entités conservées en détention commune avec Takirra Investment Corp. NV.

12 DETTE FINANCIERE

12.1 Détail de la dette financière brute par nature

(en millions d'euros)	Septembre 2007			Septembre 2006			Mars 2007		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Emprunts obligataires	190,8	1,8	192,6	372,2	2,6	374,8	372,9	2,6	375,5
Tirages sur syndication bancaire	228,0	-	228,0	110,0	-	110,0	30,0	-	30,0
Tirages sur lignes non confirmées	-	114,5	114,5	-	121,2	121,2	-	103,3	103,3
Autres dettes financières et découverts	-	0,1	0,1	-	0,9	0,9	-	1,8	1,8
Frais d'émission du crédit syndiqué	(0,6)	(0,3)	(0,9)	(0,9)	(0,4)	(1,3)	(0,8)	(0,3)	(1,1)
Intérêts courus non échus	-	4,7	4,7	-	5,6	5,6	-	5,5	5,5
Total Rémy Cointreau S.A.	418,2	120,8	539,0	481,3	129,9	611,2	402,1	112,9	515,0
Location financement	0,1	0,1	0,2	-	0,1	0,1	-	0,1	0,1
Autres dettes financières et découverts	1,4	5,2	6,6	1,4	7,8	9,2	1,4	16,2	17,6
Intérêts courus non échus	-	0,1	0,1	-	0,2	0,2	-	0,1	0,1
Dette financière entités ad-hoc	-	34,3	34,3	-	32,7	32,7	-	49,9	49,9
Total filiales	1,5	39,7	41,2	1,4	40,8	42,2	1,4	66,3	67,7
Dette financière brute	419,7	160,5	580,2	482,7	170,7	653,4	403,5	179,2	582,7

12.2 Calcul de la dette financière nette

(en millions d'euros)	Septembre 2007			Septembre 2006			Mars 2007		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Dette financière brute	419,7	160,5	580,2	482,7	170,7	653,4	403,5	179,2	582,7
Trésorerie et équivalents	-	(32,0)	(32,0)	-	(16,1)	(16,1)	-	(20,6)	(20,6)
Dette financière nette	419,7	128,5	548,2	482,7	154,6	637,3	403,5	158,6	562,1

12.3 Emprunt obligataire

Au 31 mars 2007 la dette financière de Rémy Cointreau comprenait 3 emprunts obligataires :

- un emprunt d'un nominal de 175 millions d'euros émis le 24 juin 2003, portant intérêts à 6,5% et remboursable au pair le 1er juillet 2010,
- un emprunt d'un nominal de 200 millions d'euros émis le 15 janvier 2005, portant intérêts à 5,2% et remboursable au pair le 15 janvier 2012,
- un emprunt d'un nominal de 6,3 millions d'euros émis dans le cadre du Plan d'Epargne Entreprise de la société CLS Rémy Cointreau.

Au cours de la période close au 30 septembre 2007, les opérations suivantes ont été enregistrées concernant les emprunts obligataires 175 millions d'euros et 200 millions d'euros :

- En exécution d'une des clauses des deux emprunts, Rémy Cointreau, n'ayant pas affecté le produit des cessions d'actif de l'exercice clos au 31 mars 2007 à des opérations autorisées dans les 365 jours qui suivaient la réception du produit de cession, a du proposer aux porteurs d'obligations le remboursement anticipé de leurs titres. L'option qui était ouverte entre le 10 mai 2007 et le 8 juin 2007 s'est conclue par le remboursement de 17 115 obligations sur l'emprunt 175 millions d'euros et 7 632 obligations sur l'emprunt 200 millions d'euros. Ces obligations ont été remboursées au pair (1 000 euros pour les deux emprunts), plus les intérêts courus.
- Comme annoncé le 1er juin 2007, Rémy Cointreau a procédé, le 2 juillet 2007, au remboursement anticipé de l'emprunt obligataire de 175 millions d'euros. A la date de remboursement, il restait 157 885 obligations d'un nominal de 1000 euros et la prime de remboursement anticipée, selon les termes de l'émission, s'élevait à 32,5 euros par obligation, soit 5,1 millions d'euros, enregistrés en résultat financier (note **18.1**). Le montant total du remboursement s'est donc élevé à 163,0 millions d'euros auquel s'ajoutent les intérêts courus pour un montant de 5,1 millions d'euros. Ce remboursement a été financé essentiellement par une augmentation des tirages sur les lignes de crédit de la syndication bancaire (note **12.4**).
- Enfin, en exécution d'une autre clause de l'emprunt obligataire 200 millions d'euros limitant la capacité de versement de dividende en cas de résultat déficitaire, Rémy Cointreau a versé une compensation aux obligataires (dite "waiver") pour un coût total de 2,6 millions d'euros, enregistré en résultat financier (note **18.1**).

12.4 Syndication bancaire

Rémy Cointreau dispose d'un crédit syndiqué de 500 millions d'euros conclu le 7 juin 2005. Ce contrat prévoit la mise à disposition pour une durée initiale de 5 ans d'une ligne de crédit "revolving" de 500 millions d'euros. En mai 2006, l'échéance du contrat a été prolongée jusqu'au 7 juin 2011 pour 466 millions d'euros, le solde de 34 millions d'euros restant à échéance du 7 juin 2010.

L'augmentation du tirage sur la syndication bancaire par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2007 est à mettre en parallèle avec le remboursement anticipé de l'emprunt obligataire de 175 millions d'euros (note **12.3**).

Les tirages portent intérêt à EURIBOR plus une marge fixée au départ à 0,675% par an et susceptible d'évoluer comme suit en fonction du ratio "Endettement net moyen/EBITDA" (ratio A).

Ratio A	Marge applicable
A > 4,25	0,875%
3,75 < A < 4,25	0,675%
3,25 < A < 3,75	0,525%
2,75 < A < 3,25	0,425%
A < 2,75	0,325%

La commission d'engagement sur la partie non utilisée du crédit est de 37,5% de la marge applicable si $A > 3,75$ et 35% si $A < 3,75$.

Ce crédit n'est assorti d'aucune sûreté.

Dans ce contrat, Rémy Cointreau s'engage à respecter le ratio financier suivant calculé au 30 septembre et au 31 mars de chaque exercice :

Période	Ratio A
Date de signature au 30/09/2006	Ratio A < 4,50
du 01/10/2006 au 30/09/2007	Ratio A < 4,00
du 01/10/2007 au 30/09/2008	Ratio A < 3,75
du 01/10/2008 à maturité	Ratio A < 3,50

Au 30 septembre 2007, le ratio A s'élève à 2,92 (septembre 2006 : 3,65).

12.5 Lignes de crédit confirmées non tirées

Au 30 septembre 2007, le montant des lignes de crédit confirmées non tirées est de 272 millions d'euros (2006 : 390 millions d'euros).

13 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

13.1 Variation des provisions pour risques et charges

(en millions d'euros)	Indemnité Maxxium	Restructuration	Plan PRP	Autres	Total
Au 31 mars 2007	241,3	16,9	1,9	29,4	289,5
Dotations	-	-	-	0,6	0,6
Actualisation	4,6	0,1	-	-	4,7
Utilisations	-	(3,8)	(0,4)	(10,5)	(14,7)
Reprises sans objet	-	-	(0,4)	(0,6)	(1,0)
Ecart de conversion	(0,2)	-	-	-	(0,2)
Au 30 septembre 2007	245,7	13,2	1,1	18,9	278,9

13.2 Echéance

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

(en millions d'euros)	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
provisions à long terme (ou échéance non connue)	260,4	11,8	256,2
provisions à court terme	18,5	33,3	33,3
Total	278,9	45,1	289,5

14 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES D'EXPLOITATION

(en millions d'euros)	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
Fournisseurs d'eau de vie	71,9	75,4	77,3
Autres fournisseurs	69,2	65,8	109,1
Avances client	0,1	0,1	0,2
Dettes d'impôt et taxes (hors impôts sur le résultat)	39,2	34,7	42,4
Droits d'accises à payer	0,2	0,2	0,2
Charges de publicité à payer	45,2	35,4	32,8
Produits divers d'avance	0,6	4,9	0,5
Autres dettes	37,7	39,1	47,9
Total	264,1	255,6	310,4

15 INFORMATION SECTORIELLE

15.1 Activités

Les marques sont ventilées dans 4 activités qui regroupent ainsi les principaux produits ou marques suivants :

Cognac	Rémy Martin
Liqueurs et spiritueux	Cointreau, Passoa, Metaxa, Saint Rémy, Mount Gay
Champagne	Piper-Heidsieck, Charles Heidsieck
Marques Partenaires	marques non détenues par le groupe, et par extension celles dont l'élaboration n'est pas pleinement assurée par le groupe, qui sont distribuées à travers son réseau de distribution propre ; principalement les scotchs du groupe Edrington, le vodka Imperia et un portefeuille de vins aux Etats-Unis.

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires			Résultat opérationnel courant		
	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
Cognac	167,5	155,8	347,6	40,4	38,7	87,2
Liqueurs et spiritueux	102,1	99,5	209,3	26,0	22,8	55,3
Champagne	60,3	53,4	126,0	0,7	1,4	10,1
Marques partenaires	44,5	45,7	103,0	(1,5)	(1,0)	1,2
Total	374,4	354,4	785,9	65,6	61,9	153,8

Il n'y a pas de ventes inter-sectorielles.

15.2 Zones géographiques

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires		
	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
Europe	130,6	115,2	274,4
Amériques	167,4	173,0	370,4
Asie & autres	76,4	66,2	141,1
Total	374,4	354,4	785,9

Le chiffre d'affaires est ventilé selon la zone de destination des marchandises vendues.

16 CHARGES D'EXPLOITATION PAR NATURE

(en millions d'euros)	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
Frais de personnel	(50,1)	(51,9)	(105,7)
Dépenses de publicité et de promotion	(72,6)	(62,2)	(129,6)
Amortissements et dépréciation des immobilisations	(6,6)	(6,8)	(13,2)
Autres frais	(42,2)	(37,8)	(85,5)
Frais réalloués aux stocks et au prix de revient	30,8	30,3	60,4
Total	(140,7)	(128,4)	(273,6)
dont :			
Frais commerciaux	(104,5)	(90,7)	(192,5)
Frais administratifs	(36,2)	(37,7)	(81,1)
Total	(140,7)	(128,4)	(273,6)

Les frais commerciaux comprennent les frais de promotion et de publicité, les commissions payées et reçues, les redevances de marques, 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 la marge réalisée sur des activités périphériques à la vente de produits de cognac, liqueurs, spiritueux et champagnes et marques partenaires.

17 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(en millions d'euros)	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
Indemnité Maxxium (et charges connexes)	-	-	(241,6)
Plan de restructuration, de fermeture ou de transfert de site	-	-	1,8
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	(0,1)	(3,0)	(3,6)
Total	(0,1)	(3,0)	(243,4)

18 RESULTAT FINANCIER

18.1 Coût de l'endettement financier net

(en millions d'euros)	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
TSDI	-	(0,1)	(0,2)
OCEANE	-	0,1	0,1
Emprunts obligataires	(8,9)	(11,6)	(23,4)
Coûts liés au remboursement anticipé de l'emprunt obligataire 175 M€ (note 12.3)	(7,9)	-	-
Waiver et frais associés (note 12.3)	(2,6)	-	-
Crédit syndiqué et lignes non confirmées	(5,7)	(4,3)	(8,4)
Charge financière des entités adhoc	(3,0)	(2,5)	(5,8)
Autres charges financières	(0,2)	(0,1)	0,1
Effet des instruments de couverture de taux	1,9	(0,2)	0,4
Total	(26,4)	(18,7)	(37,2)

Les dettes financières sont décrites en note 12.

Compte tenu d'une dette financière nette moyenne de 552,6 millions d'euros pour la période close au 30 septembre 2007, le taux d'intérêt moyen s'élève à 5,47% hors coûts liés au waiver et au remboursement anticipé de l'emprunt obligataire 175 millions d'euros (5,85% pour la période close au 30 septembre 2006).

18.2 Autres produits et charges financiers

(en millions d'euros)	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
Variation de juste valeur des titres CEDC	-	(5,9)	(6,0)
Résultat de cession des titres CEDC	4,2	-	1,8
Intérêts sur prêt vendeur	0,9	0,9	1,7
Désactualisation des provisions pour risques	(4,6)	-	(0,3)
(Pertes) et gains de change	(0,7)	2,7	1,5
Autres produits et charges financiers	1,1	1,0	1,2
Autres produits et charges financiers	0,9	(1,3)	(0,1)

La variation de la juste valeur des titres de participation correspond à la variation de valeur des titres CEDC reçus lors de la cession de Bols Sp.z.o.o ainsi qu'à la variation de valeur des puts liés à cette opération.

Le résultat de cession correspond à la plus value réalisée sur la cession des 433 746 titres CEDC entre décembre 2006 et mars 2007 pour l'exercice précédent et à la plus value réalisée sur la cession des 2 103 383 titres CEDC restant entre le 1er avril et 25 mai pour l'exercice en cours (voir note 6).

Le montant présenté en pertes et gains de change est lié à l'application de IAS32 et IAS39. Les pertes et gains de change liés aux flux opérationnels sont comptabilisés en marge.

19 IMPÔTS

19.1 Impôts sur le résultat

(en millions d'euros)	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
(Charge) produit net d'impôt courant	0,2	(9,5)	(7,2)
(Charge) produit net d'impôt différé	(5,3)	1,8	57,3
Impôts sur le résultat	(5,1)	(7,7)	50,1
Taux d'impôt effectif	-12,8%	-19,7%	n/s

Au 30 septembre 2007, le groupe bénéficie d'un taux effectif d'impôt en baisse compte tenu d'éléments non récurrents.

19.2 Créances et dettes d'impôt sur le résultat

(en millions d'euros)	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
Créances d'impôt sur le résultat	2,2	11,4	30,8
Dettes d'impôt sur le résultat	(2,4)	(14,5)	(11,7)
Position nette - active (passive)	(0,2)	(3,1)	19,1

En raison de la perte fiscale constatée sur l'intégration fiscale française au 31 mars 2007, les acomptes d'impôt versés au cours de l'exercice clos au 31 mars 2007 ont été remboursés en juillet 2007. Ceci explique la forte variation de la position nette des créances et dettes d'impôt sur le résultat entre mars 2007 et septembre 2007.

20 RESULTAT NET D'IMPOT DES ACTIVITES CEDEES OU EN COURS DE CESSION

(en millions d'euros)	Septembre 2007	Septembre 2006	Mars 2007
Liqueurs italiennes, liqueurs et spiritueux hollandais			
Résultat de cession avant impôts	0,5	9,6	9,3
Effet d'impôt	0,6	20,0	24,3
Cognac de Luze			
Résultat de la période avant impôts	-	-	0,2
Charge d'impôt de la période	-	-	(0,1)
Résultat de cession avant impôts	-	6,2	6,1
Effet d'impôt	-	(0,8)	(0,4)
Bols Hungary			
Résultat de cession avant impôts	-	8,7	8,7
Effet d'impôt	-	(1,6)	(1,6)
Activité Armagnac			
Provision pour dépréciation des actifs en cours de cession	-	-	(1,9)
Effet d'impôt	-	-	0,6
Total	1,1	42,1	45,2

Le résultat net d'impôt des activités cédées au 30 septembre 2007 correspond à des ajustements du résultat de cession constaté au 31 mars 2007 sur les liqueurs et spiritueux hollandais.

21 ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au 30 septembre 2007, les warrants agricoles sur stocks d'Alliance Fine Champagne s'élèvent à 40,0 millions d'euros contre 48,5 millions d'euros au 31 mars 2007. Les cautions fiscales s'élèvent à 1,0 millions d'euros contre 9,7 millions d'euros au 31 mars 2007.

Les autres engagements d'achat et de loyers et garanties diverses sont restées similaires à ceux de l'exercice clos au 31 mars 2007.

Les garanties octroyées et non prescrites au 30 septembre 2007 sont identiques à celle du 31 mars 2007.

22 PARTIES LIEES

Au cours de la période close au 30 septembre 2007, les relations avec les parties liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2007.

Le joint venture Maxxium BV est la partie liée la plus significative en terme de transactions commerciales.

Le chiffre d'affaires réalisé avec Maxxium BV au cours de la période close au 30 septembre 2007 s'élève à 170,8 millions d'euros.

23 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

A la date d'arrêté des comptes par le conseil d'administration, aucun événement significatif n'est intervenu.

24 INFORMATION SUR LE PERIMETRE

Sociétés	Activité	% d'intérêt	
		septembre 2007	mars 2007
RC One ⁽¹⁾	Logistique	-	100,00
Botapol Management BV ⁽²⁾	Holding / Finance	-	100,00
Penelop BV ⁽³⁾	Holding / Finance	100,00	-

⁽¹⁾ société fusionnée dans la société CLS Rémy Cointreau SA

⁽²⁾ société liquidée

⁽³⁾ création de l'exercice