



RÉMY COINTREAU



Exercice 2012-2013

Rapport Financier Semestriel

A / RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

B / COMPTES CONSOLIDÉS RESUMÉS

C / RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

D / DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Premier semestre de l'exercice clos au 31 mars 2013

Pour la période close au 30 septembre 2012, le groupe a dégagé un résultat opérationnel courant de 141,5 millions d'euros en forte croissance de 33,2% (+18% en organique). La marge opérationnelle s'établit à 23,7%, en progression de plus d'un point.

A la suite de négociations exclusives entamées le 9 juillet 2012, le groupe Rémy Cointreau a signé le 23 juillet 2012, puis réalisé le 3 septembre 2012, l'acquisition de Bruichladdich Distillery Company Ltd, une distillerie fondée en 1881 réputée pour sa production de Premium Malt Scotch Whisky sur l'île d'Islay en Ecosse, sur la base d'une valeur d'entreprise de 58 millions £. Compte tenu de la date de réalisation, l'impact de cette opération sur le résultat du présent semestre est non significatif.

1 Commentaires sur le compte de résultat consolidé

Toutes les données sont présentées en millions d'euros (M€) pour la période close du 1^{er} avril au 30 septembre. La variation organique est calculée à cours de change et périmètre constants par rapport à l'exercice précédent.

a Chiffre clés

En M€	2012	2011	Variation publiée	Variation organique
Chiffre d'affaires	595,8	474,9	+25,5%	+13,3%
Résultat opérationnel courant	141,5	106,2	+33,2%	+18,0%
Marge opérationnelle courante	23,7%	22,4%		23,3%
Autres produits et charges opérationnels	(2,7)	(3,7)		
Résultat financier	(9,5)	(23,2)		
Impôts sur les bénéfices	(41,8)	(21,6)		
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(0,9)	0,6		
Résultat net des activités poursuivies	86,6	58,3	+48,5%	
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	-	(10,8)		
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	86,6	47,3	+83,1%	
Résultat net hors éléments non récurrents attribuable aux propriétaires de la société mère	88,5	61,5	+43,9%	
Résultat net par action (de base) :				
Sur le résultat net hors éléments non récurrents	1,84 €	1,24 €	+48,4%	
Sur résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	1,80 €	0,96 €	+87,5%	

	Europe Moyen- Orient Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Total
Chiffre d'affaires				
Septembre 2012	144,9	191,1	259,8	595,8
Septembre 2011	139,7	146,4	188,8	474,9
Variation publiée	+3,7%	+30,5%	+37,6%	+25,5%
Variation organique	+2,7%	+14,9%	+19,9%	+13,3%

	Rémy Martin	Liqueurs & Spiritueux	Total marques du Groupe	Marques partenaires	Frais Holding	Total
Chiffre d'affaires						
Septembre 2012	376,1	113,3	489,4	106,4	-	595,8
Septembre 2011	277,3	103,1	380,4	94,5	-	474,9
Variation publiée	+35,6%	+9,9%	+28,7%	+12,6%	-	+25,5%
Variation organique	+20,1%	+3,5%	+15,6%	+4,1%	-	+13,3%
Résultat opérationnel courant						
Septembre 2012	131,4	19,5	150,9	2,2	(11,6)	141,5
Septembre 2011	91,2	24,1	115,3	1,5	(10,6)	106,2
Variation publiée	+44,1%	(19,1%)	+30,9%	+46,7%	(9,4%)	+33,2%
Variation organique	+27,3%	(24,9%)	+16,4%	+80,0%	(9,4%)	+18,0%
Marge opérationnelle						
Septembre 2012	34,9%	17,2%	30,8%	2,1%	-	23,7%
Septembre 2012 (organique)	34,9%	17,0%	30,5%	2,7%	-	23,3%
Septembre 2011	32,9%	23,4%	30,3%	1,6%	-	22,4%

b Commentaires généraux sur le résultat opérationnel courant

Par rapport à septembre 2011, la variation du **résultat opérationnel courant** se décompose comme suit :

Résultat opérationnel courant - septembre 2011	106,2
Effet des variations de change (net des couvertures)	15,9
Effet des variations de périmètre	0,2
Effet des variations de volume	37,3
Effet des variations de prix et mix sur le chiffre d'affaires	12,0
Variation des investissements publicitaires sur marques groupe	(18,9)
Variation des autres coûts	(11,2)
Résultat opérationnel courant - septembre 2012	141,5

L'effet des variations de change est positif pour 15,9 M€, traduisant principalement un effet favorable net sur le dollar US, le yuan chinois et les devises liées. Le cours moyen €/USD sur la période a été de 1,27 contre 1,44 lors de la période précédente. Compte tenu de sa politique de couverture, le groupe a obtenu un cours moyen d'encaissement de 1,34 sur les flux nets dollars générés par ses entités européennes contre 1,35 obtenu pour la période close au 30 septembre 2011.

Les variations de prix et la progression du poids des qualités haut de gamme dans le chiffre d'affaires contribuent pour 12 M€ à l'augmentation du résultat opérationnel courant. L'effet volume de 37,3 M€ traduit une progression des volumes pour toutes les activités. Après prise en compte de la hausse des investissements marketing et des autres coûts, le résultat courant progresse de 19,2 M€ en valeur absolue permettant une progression de la marge opérationnelle organique de près d'un point à 23,3%.

L'effet relatif à la consolidation de Bruichladdich est de 0,2 M€, non significatif, correspondant au résultat dégagé sur le mois de septembre.

c Résultat des activités

Pour la période close au 30 septembre 2012, le groupe Rémy Cointreau a réalisé un **chiffre d'affaires** de 595,8 M€, en hausse de 25,5% par rapport à la période précédente (variation organique de +13,3%).

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

Par **zone géographique**, toutes les zones sont en progression. La zone Asie Pacifique continue son fort développement avec une progression organique de 19,9%. La zone Amériques est en croissance organique de 14,9% sur le semestre, reflet d'une tendance positive sur le marché américain sur toutes les catégories, et particulièrement le haut de gamme. Enfin, l'Europe affiche une croissance organique de 2,7% dont 5,9% pour les marques groupe.

Rémy Martin

Le chiffre d'affaires, 376,1 M€ est en forte hausse de 20,1%, traduisant la dynamique commerciale de la maison en Asie, aux Etats-Unis et également en Europe.

Le résultat opérationnel courant atteint 131,4 M€, en forte progression de 27,3%. La marge opérationnelle courante s'établit à 34,9% soit 2 points d'amélioration par rapport à la période précédente (32,9%), résultant du bon niveau de la marge brute, d'investissements marketing toujours soutenus et de la progression très modérée des coûts de structure et de distribution (+3,9%).

Liqueurs & Spiritueux

Le chiffre d'affaires, 113,3 M€, est en progression de 3,5% par rapport à la période précédente. En Europe, l'ensemble des marques de cette activité continue de croître. La marque Cointreau progresse aux Etats-Unis et en Europe. St Remy et Passoa évoluent positivement. Metaxa est en progression mais reste affectée par la situation en Grèce.

L'activité Liqueurs & Spiritueux a réalisé un résultat opérationnel courant de 19,5 M€, en baisse de 24,9%, principalement en raison du niveau plus élevé des investissements marketing sur la période. La marge opérationnelle courante s'établit à 17% contre 23,4% à fin septembre 2011.

Marques partenaires

Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 106,4 M€ en progression de 4,1% essentiellement grâce à la bonne performance des marques de Scotch Whisky distribuées aux Etats-Unis. Les ventes de Champagne restent difficiles, particulièrement en Europe.

Le résultat opérationnel dégagé par l'activité est positif à 2,2 M€.

Frais holding

Ces frais sont en augmentation de 1 M€, essentiellement en raison d'augmentations de charges sociales en France. Ils s'établissent à 1,9% du chiffre d'affaires consolidé (2,2% à fin septembre 2011).

d Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'établit à 138,8 M€ après prise en compte des frais relatifs à l'acquisition de Bruichladdich pour 2,7 M€

Lors de la période précédente, des provisions pour dépréciation sur deux marques secondaires avaient été enregistrées pour 3,8 M€.

e Résultat financier

En M€	2012	2011	Variation
Coût de l'endettement financier brut	(11,7)	(10,4)	(1,3)
Revenus de placements	1,5	0,8	0,7
Sous-total	(10,2)	(9,6)	(0,6)
Variation de valeur du portefeuille d'instrument de couverture de taux	(1,2)	(7,1)	5,9
Résultat de change	2,9	(5,1)	8,0
Autres charges financières (net)	(1,0)	(2,4)	1,4
Effet reclassement IFRS5 (cession champagne)		1,0	(1,0)
Résultat financier	(9,5)	(23,2)	13,7

Le résultat financier est une charge totale de 9,5 M€, en forte baisse de 13,7 M€ :

- Hors impact des instruments de taux non qualifiés, le coût de l'endettement financier net est en augmentation de 0,6 M€.
- Le groupe dispose d'un portefeuille de swap de taux pour un montant nominal de 150 M€ qui visait à le couvrir contre une hausse des taux à court terme à horizon 2012-2015. Au cours de la période close au 30 septembre 2012, l'impact de ce portefeuille pour sa partie non qualifiée de couverture, désormais de 75 M€, s'est établi à (1,2) M€. Au cours de la période close au 30 septembre 2011, une variation de valeur de (7,1) M€ avait été constatée en résultat financier.

- 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 2,4 M€ au 30 septembre 2012, contre une charge totale de 7,2 M€ lors de la période précédente.
- 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 présentent une variation positive de 1,4 M€, le prêt vendeur n'ayant porté intérêt que sur 3 mois lors de la période précédente.

f Résultat net

La charge d'impôt, estimée sur la base de projection d'un taux effectif annuel, s'élève à 41,8 M€ soit un taux effectif d'impôt de 32,3% (27,3% au 30 septembre 2011) résultant de la répartition géographique des résultats de la période avec notamment un poids plus important du résultat dégagé en France.

La quote-part du résultat des entreprises associées, soit (0,9) M€, provient principalement de la participation dans le groupe Dynasty.

Le résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession incluait, au 30 septembre 2011, les impacts finaux de la cession de la branche champagne.

Le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère s'établit à 86,6 M€ en augmentation de 83,1% par rapport à la période précédente (2011 : 47,3 M€), soit un résultat par action de base de 1,80 euro se comparant à 0,96 lors de la période précédente (dilué : 1,79 contre 0,95).

Hors éléments non récurrents (autres revenus et charges opérationnels net d'impôts et résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession), le résultat net part du groupe ressort à 88,5 M€ soit un résultat par action de base de 1,84 se comparant à 1,24 lors de la période précédente, une progression de 48,4%.

2 Commentaires sur la situation financière

	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012	Variation Sept. / Mars
Marques et autres immobilisations incorporelles	475,8	443,2	443,2	32,6
Immobilisations corporelles	163,0	141,6	146,4	16,6
Part dans les entreprises associées	69,1	68,5	68,4	0,7
Autres actifs financiers	89,0	84,4	86,9	2,1
Actifs non courants (hors impôts différés)	796,9	737,7	744,9	52,0
Stocks	837,0	746,9	792,6	44,4
Clients et autres créances d'exploitation	299,2	254,0	207,9	91,3
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	(463,4)	(390,7)	(467,5)	4,1
Besoin en fonds de roulement	672,8	610,2	533,0	139,8
Instruments financiers dérivés (net)	(20,7)	(13,4)	(19,8)	(0,9)
Actifs destinés à être cédés (net)	0,2	0,2	0,2	0,0
Impôts courants et différés (net)	(85,4)	(68,3)	(63,5)	(21,9)
Dividende à payer	(18,5)	(113,7)	-	(18,5)
Provisions pour risques et charges	(30,6)	(36,1)	(30,2)	(0,4)
Autres actifs et passifs courants et non courants nets	(155,0)	(231,3)	(113,3)	(41,7)
Total	1 314,7	1 116,6	1 164,6	150,1
Financé par :				
Capitaux propres	1 048,7	1 002,6	976,0	72,7
Dette financière à long terme	388,2	339,2	340,0	48,2
Dette financière à court terme et intérêts courus	49,0	12,0	38,7	10,3
Trésorerie et équivalents	(171,2)	(237,2)	(190,1)	18,9
Dette financière nette	266,0	114,0	188,6	77,4
Total	1 314,7	1 116,6	1 164,6	150,1
Pour information :				
Total de l'actif	2 164,8	2 028,0	1 989,2	175,6

Toutes les variations ci-après sont par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2012.

Le 3 septembre 2012, le groupe Rémy Cointreau a réalisé l'acquisition de l'intégralité des titres Bruichladdich Distillery Company Ltd qui a donc été consolidée par intégration globale sur la base d'un bilan d'acquisition au 31 août 2012. La comptabilité de cette acquisition est provisoire. L'impact sur les soldes du bilan au 30 septembre 2012 est le suivant :

en M€	Septembre 2012
Marques et autres immobilisations incorporelles	33,0
Immobilisations corporelles	13,9
Actifs non courants (hors impôts différés)	46,9
Stocks	34,8
Clients et autres créances d'exploitation	3,0
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	(3,4)
Besoin en fonds de roulement	34,5
Impôts courants et différés (net)	(6,8)
Provisions pour risques et charges	(0,3)
Autres actifs et passifs courants et non courants nets	(7,1)
Total	74,3
Financé par :	
Capitaux propres	61,7
Dette financière à long terme	12,7
Trésorerie et équivalents	(0,1)
Dette financière nette	12,6
Total	74,3

Les actifs non courants sont en augmentation de 52 M€ incluant pour 46,9 M€ l'impact de l'acquisition de Bruichladdich (dont écart d'acquisition 19,7 M€, marques 13,3 M€, immobilisations corporelles 13,9 M€).

Le besoin en fonds de roulement est en augmentation de 139,8 M€ incluant pour 34,5 M€ l'impact de l'acquisition de Bruichladdich. Le solde est en lien avec la saisonnalité de l'activité.

La variation de valeur des instruments financiers se décompose en (2) M€ sur les instruments de taux et 1,1 M€ sur les instruments de change.

Le poste impôts affiche une variation nette de 21,9 M€ incluant pour 6,8 M€ la comptabilisation d'impôts différés dans le cadre de l'acquisition de Bruichladdich. Le solde reflète l'augmentation en valeur de la charge fiscale du groupe.

L'assemblée générale des actionnaires du 26 juillet 2012 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,30 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2012 et d'un dividende extraordinaire de 1,0 euro par action tous deux payables sur option en numéraire ou en actions. Dans le cadre de cette opération, 1 190 350 actions ont été créées fin septembre 2012 donnant lieu à une augmentation de capital de 92,3 M€. La partie payable en numéraire en octobre 2012, d'un montant de 18,5 M€, est inscrite en « dividendes à payer » au 30 septembre 2012.

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

Résultat net de la période	86,6
Variation de valeur des instruments financiers (net d'impôt)	(2,5)
Impact des plans d'option et assimilés	2,4
Variation des réserves de conversion	5,4
Opération sur actions auto-détenues	(0,7)
Augmentation de capital liée au versement du dividende en actions	92,3
Dividende affecté au titre de l'exercice 2011/12	(110,8)
Variation totale	72,7

La dette nette s'établit à 266 M€, en augmentation de 77,4 M€ par rapport à mars 2012. L'impact de l'acquisition de Bruichladdich peut être évalué à 72,8 M€ y compris endettement financier net de l'entité acquise.

Au 30 septembre 2012, le groupe Rémy Cointreau dispose de 600 M€ de financements confirmés incluant :

- un placement privé de 140 M€ à échéance 10 juin 2015 portant intérêt à 3,67% ;
- un emprunt obligataire de 205 M€ à échéance 15 décembre 2016 portant intérêt à 5,18% assorti d'une prime d'émission de 2,26% ;
- un crédit syndiqué « revolving » de 255 M€ conclu le 5 juin 2012 pour une durée de 5 ans en remplacement d'un ancien crédit venu à échéance 7 juin 2012.

Le ratio A¹ (Endettement net/EBITDA) qui conditionne la disponibilité du placement privé et du crédit syndiqué ainsi que la marge applicable aux tirages sur le crédit syndiqué s'établit à 0,86 au 30 septembre 2012. 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 2012 et fin mars 2012 et (b) le résultat brut d'exploitation (EBITDA) des douze mois précédents – ici fin septembre 2012 moins fin mars 2012 plus septembre 2011.

3 Commentaires sur les flux de trésorerie

	Septembre 2012	Septembre 2011	Variation
Résultat brut d'exploitation	152,0	116,5	35,5
Variation du besoin en fonds de roulement	(105,7)	(76,0)	(29,7)
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels	46,3	40,5	5,8
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels	(0,2)	(0,2)	-
Flux nets sur résultat financier	(13,6)	(12,8)	(0,8)
Flux nets sur impôts	(25,4)	(56,8)	31,4
Autres flux d'exploitation	(39,2)	(69,8)	30,6
Flux nets de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies	7,1	(29,3)	36,4
Flux nets sur activités cédées ou en cours de cession	-	(0,6)	0,6
Flux nets de trésorerie d'exploitation	7,1	(29,9)	37,0
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies	(75,4)	(6,1)	(69,3)
Impact des activités cédées ou en cours de cession	-	71,3	(71,3)
Flux nets de trésorerie avant financement	(68,3)	35,3	(103,6)
Augmentation de capital	-	1,3	(1,3)
Actions auto-détenues	(0,7)	(1,6)	0,9
Flux liés au capital	(0,7)	(0,3)	(0,4)
Variation de la dette financière	49,3	(58,3)	107,6
Impact des frais de remboursement anticipé	-	-	-
Impact des activités cédées ou en cours de cession	-	175,3	(175,3)
Flux nets de trésorerie après financement	(19,7)	152,0	(171,7)
Ecarts de conversion sur la trésorerie et équivalents	0,8	4,6	(3,8)
Variation de la trésorerie et équivalents	(18,9)	156,6	(175,5)

Pour la période close au 30 septembre 2011, l'impact des activités cédées ou en cours de cession correspond à la cession de la branche Champagne.

Le résultat brut d'exploitation (EBITDA)² est en progression de 35,5 M€ provenant de la progression du résultat opérationnel courant.

La variation du besoin en fonds de roulement présente un écart de (29,7) M€ par rapport à la période précédente provenant principalement des créances clients, en lien avec la forte progression de l'activité.

Les flux de décaissements nets sur résultat financier, pour 13,6 M€, en progression de 0,8 M€ par rapport à la période précédente, sont en ligne avec l'évolution de la charge financière.

Les flux nets sur impôts s'élèvent à (25,4) M€ en baisse de 31,4 M€ par rapport à ceux de la période précédente qui incluaient pour près de la moitié le solde d'une dette fiscale liée au dénouement d'un litige passé.

Les flux d'investissement de la période comprennent 62,6 M€ au titre de l'acquisition des titres de Bruichladdich Distillery Company Ltd et 12,7 M€ au titre des investissements industriels, en progression de 4 M€ par rapport à la période précédente.

Après prise en compte des flux liés au capital, de la variation nette de la dette financière et des effets de conversion, le poste trésorerie et équivalents de trésorerie baisse de 18,9 M€ par rapport au 31 mars 2012 (soit un solde de 171,2 M€).

² 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.

4 *Evénements postérieurs à la clôture*

Le 31 octobre 2012, le groupe Rémy Cointreau a annoncé être entré en négociations exclusives pour l'acquisition éventuelle de la majorité du capital de la société Larsen, une société familiale indépendante produisant du cognac depuis 1926.

5 *Perspectives*

Dans un environnement économique mondial plus incertain, notamment en Europe, le Groupe poursuit sa stratégie de valeur et les investissements ciblés derrière ses marques. Rémy Cointreau reste vigilant sur l'évolution de ses grands marchés et maintient sa gestion rigoureuse des coûts.

Le groupe Rémy Cointreau, qui a construit un réseau de distribution performant au service de ses marques haut de gamme, dispose de tous les atouts pour assurer une croissance rentable et confirme son objectif d'améliorer ses résultats de manière significative.

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE RÉMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2012

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Données exprimées en millions d'euros.

	notes	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Chiffre d'affaires	15	595,8	474,9	1 026,1
Coût des produits vendus		(221,6)	(179,2)	(396,1)
Marge brute		374,2	295,7	630,0
Frais commerciaux	16	(192,0)	(153,2)	(344,8)
Frais administratifs	16	(41,9)	(37,5)	(79,0)
Autres produits et charges	16	1,2	1,2	1,5
Résultat opérationnel courant	15	141,5	106,2	207,7
Autres produits et charges opérationnels	17	(2,7)	(3,7)	(3,0)
Résultat opérationnel		138,8	102,5	204,7
Coût de l'endettement financier net		(11,4)	(15,7)	(26,9)
Autres produits et charges financiers		1,9	(7,5)	(8,4)
Résultat financier	18	(9,5)	(23,2)	(35,3)
Résultat avant impôts		129,3	79,3	169,4
Impôts sur les bénéfices	19	(41,8)	(21,6)	(47,3)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	5	(0,9)	0,6	(0,4)
Résultat net des activités poursuivies		86,6	58,3	121,7
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	20	-	(10,8)	(10,6)
Résultat net de l'exercice		86,6	47,5	111,1
dont :				
part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		-	0,2	0,3
part attribuable aux propriétaires de la société mère		86,6	47,3	110,8
Résultat net par action des activités poursuivies (€)				
de base		1,80	1,18	2,47
dilué		1,79	1,17	2,46
Résultat net par action - part attribuable aux propriétaires de la société mère (€)				
de base		1,80	0,96	2,25
dilué		1,79	0,95	2,24
Nombre d'actions retenu pour le calcul				
de base	10.2	48 221 807	49 419 081	49 324 332
dilué	10.2	48 408 307	49 643 558	49 473 230

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

Données exprimées en millions d'euros.

	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Résultat net de la période	86,6	47,5	111,1
Variation de valeur des instruments de couverture ⁽¹⁾	(3,7)	(14,1)	(16,2)
Ecart actuariel sur engagements de retraite	-	(0,4)	(1,7)
Variation de valeur des titres AFS ⁽²⁾	-	(0,3)	(0,3)
Effet d'impôt associé	1,2	4,9	6,3
Sortie des écarts actuariels sur engagements de retraite de la branche Champagne net d'impôt	-	(1,5)	(1,5)
Variation des écarts de conversion	5,4	14,8	16,3
Résultat global enregistré en capitaux propres	2,9	3,4	2,9
Total du résultat global pour la période	89,5	50,9	114,0
Dont:			
part attribuable aux propriétaires de la société mère	89,4	50,7	113,7
part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,2	0,3
⁽¹⁾ dont (pertes) et gains latents transférés en résultat	(0,4)	(7,5)	(12,0)
⁽²⁾ dont (pertes) et gains latents transférés en résultat	-	-	-

ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

Données exprimées en millions d'euros.

	notes	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	475,8	443,2	443,2
Immobilisations corporelles	4	163,0	141,6	146,4
Part dans les entreprises associées	5	69,1	68,5	68,4
Autres actifs financiers	6	89,0	84,4	86,9
Impôts différés		50,9	37,1	44,0
Actifs non courants		847,8	774,8	788,9
Stocks	7	837,0	746,9	792,6
Clients et autres créances d'exploitation	8	299,2	254,0	207,9
Créances d'impôt sur les résultats	19	0,9	2,1	3,9
Instruments financiers dérivés	14	8,5	12,8	5,6
Trésorerie et équivalents	9	171,2	237,2	190,1
Actifs destinés à être cédés		0,2	0,2	0,2
Actifs courants		1 317,0	1 253,2	1 200,3
Total de l'actif		2 164,8	2 028,0	1 989,2
Capital social		81,3	79,2	79,4
Prime d'émission		828,6	736,9	738,2
Actions auto-détenues		(96,5)	(2,2)	(95,8)
Réserves consolidées et résultat de la période		220,1	180,5	244,4
Ecarts de conversion		13,9	7,1	8,6
Capitaux propres - part attribuable aux propriétaires de la société mère		1 047,4	1 001,5	974,8
Participations ne donnant pas le contrôle		1,3	1,1	1,2
Capitaux propres	10	1 048,7	1 002,6	976,0
Dette financière à long terme	11	388,2	339,2	340,0
Provisions pour avantages au personnel		22,2	21,2	21,8
Provisions pour risques et charges à long terme	12	7,1	6,7	6,9
Impôts différés		97,6	91,8	98,4
Passifs non courants		515,1	458,9	467,1
Dette financière à court terme et intérêts courus	11	49,0	12,0	38,7
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	13	463,4	390,7	467,5
Dividende à payer	10	18,5	113,7	-
Dettes d'impôt sur les résultats	19	39,6	15,7	13,0
Provisions pour risques et charges à court terme	12	1,3	8,2	1,5
Instruments financiers dérivés	14	29,2	26,2	25,4
Passifs courants		601,0	566,5	546,1
Total du passif et des capitaux propres		2 164,8	2 028,0	1 989,2

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Données exprimées en millions d'euros.

	Part attribuable aux :							Total capitaux propres
	Capital et primes	Actions auto- détenues	Réserves et résultat consolidé	Ecart de conversion	Résultat enregistré en capitaux propres	propriétaires de la société mère	participations ne donnant pas le contrôle	
Au 31 mars 2011	814,8	(0,6)	261,1	(7,7)	(4,7)	1 062,9	0,9	1 063,8
Résultat net	-	-	47,3	-	-	47,3	0,2	47,5
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	-	14,8	(11,4)	3,4	-	3,4
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	1,8	-	-	1,8	-	1,8
Augmentation de capital	1,3	-	-	-	-	1,3	-	1,3
Opérations sur actions auto-détenues	-	(1,6)	-	-	-	(1,6)	-	(1,6)
Dividendes	-	-	(113,6)	-	-	(113,6)	-	(113,6)
Au 30 septembre 2011	816,1	(2,2)	196,6	7,1	(16,1)	1 001,5	1,1	1 002,6
Au 31 mars 2012	817,6	(95,8)	262,5	8,6	(18,1)	974,8	1,2	976,0
Résultat net	-	-	86,6	-	-	86,6	-	86,6
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	-	5,3	(2,5)	2,8	0,1	2,9
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	2,4	-	-	2,4	-	2,4
Opérations sur actions auto-détenues	-	(0,7)	-	-	-	(0,7)	-	(0,7)
Dividendes	92,3	-	(110,8)	-	-	(18,5)	-	(18,5)
Au 30 septembre 2012	909,9	(96,5)	240,7	13,9	(20,6)	1 047,4	1,3	1 048,7

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDEE

Données exprimées en millions d'euros.

	notes	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Résultat opérationnel courant		141,5	106,2	207,7
Réintégration de la charge d'amortissement et de dépréciation des immobilisations		7,6	7,1	14,7
Réintégration de la charge sur paiement en actions		2,3	1,8	4,3
Dividendes reçus des entreprises associées	5	0,6	1,4	2,0
Résultat brut d'exploitation		152,0	116,5	228,7
Variation des stocks		0,7	4,4	(40,0)
Variation des créances clients		(88,1)	(37,2)	4,4
Variation des dettes fournisseurs		(26,0)	(39,7)	5,5
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		7,7	(3,5)	23,4
Variation du besoin en fonds de roulement		(105,7)	(76,0)	(6,7)
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels		46,3	40,5	222,0
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels		(0,2)	(0,2)	(0,3)
Flux nets sur résultat financier		(13,6)	(12,8)	(16,9)
Flux nets sur impôts		(25,4)	(56,8)	(104,2)
Autres flux d'exploitation		(39,2)	(69,8)	(121,4)
Flux nets de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies		7,1	(29,3)	100,6
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	(0,6)	12,0
Flux nets de trésorerie d'exploitation		7,1	(29,9)	112,6
Décassements sur acquisitions d'immobilisations	3/4	(12,7)	(8,7)	(17,2)
Décassements sur acquisitions de titres	5/6	(62,6)	-	(0,7)
Encaissements sur cessions d'immobilisations		0,1	0,6	1,4
Encaissements sur cessions de titres	6	-	1,3	1,3
Encaissements (décaissements) sur autres investissements	6	(0,2)	0,7	(0,3)
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies		(75,4)	(6,1)	(15,5)
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	71,3	71,3
Flux nets de trésorerie sur investissements		(75,4)	65,2	55,8
Augmentation de capital	10	-	1,3	2,7
Actions auto-détenues	10	(0,7)	(1,6)	(95,2)
Augmentation de la dette financière		61,6	2,4	25,0
Remboursement de la dette financière		(12,3)	(60,7)	(58,1)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-	(113,6)
Flux nets de financement des activités poursuivies		48,6	(58,6)	(239,2)
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	175,3	172,7
Flux nets de financement		48,6	116,7	(66,5)
Ecarts de conversion sur la trésorerie et équivalents		0,8	4,6	7,6
Variation de la trésorerie et équivalents		(18,9)	156,6	109,5
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice	9	190,1	80,6	80,6
Trésorerie et équivalents à la clôture de l'exercice	9	171,2	237,2	190,1

ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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

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 2012 après avis du comité d'audit qui s'est réuni le 19 novembre 2012.

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 2012.

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

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 2012.

Les principes comptables appliqués pour l'établissement des comptes intermédiaires de la période close au 30 septembre 2012 sont identiques à ceux appliqués pour l'exercice clos au 31 mars 2012.

Historiquement, l'activité du groupe est répartie différemment entre son premier et son second semestre. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 septembre 2012 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 mars 2013.

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.

2 VARIATIONS DE PERIMETRE

A la suite de négociations exclusives entamées le 9 juillet 2012, le groupe Rémy Cointreau a signé le 23 juillet 2012, puis réalisé le 3 septembre 2012, l'acquisition de Bruichladdich Distillery Ltd, une distillerie fondée en 1881 réputée pour sa production de Premium Malt Scotch Whisky sur l'île d'Islay en Ecosse, sur la base d'une valeur d'entreprise de 58 M£.

La date retenue pour l'entrée en consolidation est le 31 août 2012. Le compte du résultat de la période close au 30 septembre 2012 ne comprend donc qu'un mois d'activité de l'entité acquise.

L'allocation provisoire du prix payé est la suivante :

en millions d'euros	Valeur comptable	Allocation du prix
Marque	-	13,3
Immobilisations corporelles	5,8	13,9
Stocks	18,5	32,9
Besoin en fonds de roulement, hors stocks	(0,7)	(0,7)
Impôts courants et différés (net)	1,2	(7,0)
Provisions pour risques et charges	(0,2)	(0,2)
Dette financière nette	(9,4)	(9,4)
Total de l'actif net acquis	15,1	42,8
Ecart d'acquisition	-	19,8
Montant total de l'acquisition	-	62,6

L'écart d'acquisition ainsi dégagé représente le savoir-faire de cette distillerie de plus de 130 ans d'histoire et les synergies résultant de son intégration dans le portefeuille de marques et le réseau de distribution du groupe Rémy Cointreau.

3 MARQUES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en millions d'euros)	Ecart d'acquisition	Marques	Droits de distribution	Autres	Total
Valeur brute au 30 septembre 2011	-	486,2	7,0	22,2	515,4
Valeur brute au 31 mars 2012	-	486,3	7,0	23,4	516,7
Acquisitions	-	-	-	0,3	0,3
Variations de périmètre	19,7	13,2	-	-	32,9
Ecarts de conversion	0,1	0,4	-	0,2	0,7
Valeur brute au 30 septembre 2012	19,8	499,9	7,0	23,9	550,6
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2011	-	52,1	5,1	15,0	72,2
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2012	-	52,2	5,1	16,2	73,5
Dotations	-	-	-	1,2	1,2
Ecarts de conversion	-	0,1	-	-	0,1
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2012	-	52,3	5,1	17,4	74,8
Valeur nette au 30 septembre 2011	-	434,1	1,9	7,2	443,2
Valeur nette au 31 mars 2012	-	434,1	1,9	7,2	443,2
Valeur nette au 30 septembre 2012	19,8	447,6	1,9	6,5	475,8

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

La valeur d'utilité des marques présentant des indices de perte de valeur a été testée au 30 septembre 2012. Ces tests ont été revus par un expert indépendant. La méthodologie employée pour déterminer la valeur actuelle des marques est décrite à la note 1.8 des annexes aux comptes annuels.

Pour les tests menés sur la période, la valeur actuelle retenue a été la valeur recouvrable, déterminée sur la base de l'actualisation de flux de trésorerie futurs issus de plans à moyen terme (5 ans) validés par le conseil d'administration.

A l'issue de ces tests, aucune dépréciation n'a été constatée dans les comptes, traduisant l'absence d'écart négatif entre les valeurs comptables et les valeurs recouvrables.

4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions d'euros)	Terrains	Constructions	Autres	En cours	Total
Valeur brute au 30 septembre 2011	8,1	83,6	173,1	3,7	268,5
Valeur brute au 31 mars 2012	8,2	84,9	179,8	4,5	277,4
Acquisitions	-	0,1	4,0	4,5	8,6
Cessions, mises au rebut	-	-	(0,7)	-	(0,7)
Variations de périmètre	0,7	3,0	14,0	-	17,7
Autres mouvements	-	0,4	2,1	(2,5)	-
Ecart de conversion	-	0,4	0,7	-	1,1
Valeur brute au 30 septembre 2012	8,9	88,8	199,9	6,5	304,1
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2011	1,2	34,4	91,3	-	126,9
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2012	1,4	35,5	94,1	-	131,0
Dotations	0,2	1,2	4,9	-	6,3
Cessions, mises au rebut	-	-	(0,5)	-	(0,5)
Variations de périmètre	-	0,5	3,3	-	3,8
Ecart de conversion	-	0,1	0,4	-	0,5
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2012	1,6	37,3	102,2	-	141,1
Valeur nette au 30 septembre 2011	6,9	49,2	81,8	3,7	141,6
Valeur nette au 31 mars 2012	6,8	49,4	85,7	4,5	146,4
Valeur nette au 30 septembre 2012	7,3	51,5	97,7	6,5	163,0

5 PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

(en millions d'euros)	Dynasty	Lixir	Diversa	Autres	Total
Au 31 mars 2011	56,1	1,2	7,6	-	64,9
Dividendes versés	(0,8)	(0,6)	-	-	(1,4)
Résultat de la période	0,5	0,3	(0,2)	-	0,6
Ecart de conversion	4,4	-	-	-	4,4
Au 30 septembre 2011	60,2	0,9	7,4	-	68,5
Dividendes versés	(0,4)	-	(0,2)	-	(0,6)
Variation de périmètre	-	-	-	0,7	0,7
Résultat de la période	(1,8)	0,4	0,4	-	(1,0)
Ecart de conversion	1,0	-	-	-	1,0
Autres mouvements	(0,2)	-	-	-	(0,2)
Au 31 mars 2012	58,8	1,3	7,6	0,7	68,4
Dividendes versés	-	(0,6)	-	-	(0,6)
Variation de périmètre	-	-	-	0,4	0,4
Résultat de la période	(0,9)	0,1	(0,1)	-	(0,9)
Ecart de conversion	1,8	-	-	-	1,8
Au 30 septembre 2012	59,7	0,8	7,5	1,1	69,1

6 AUTRES ACTIFS FINANCIERS

(en millions d'euros)	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Titres de participations non consolidées	4,6	4,6	4,6
Pré-paiements sur régimes de retraite et assimilés	-	0,4	-
Prêt vendeur	80,1	76,0	78,0
Prêts à des participations non consolidées	0,1	0,1	0,1
Compte de liquidité hors actions Rémy Cointreau	3,0	2,1	3,0
Autres	1,2	1,2	1,2
Total	89,0	84,4	86,9

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 2012, 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.

7 STOCKS

(en millions d'euros)	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Marchandises et produits finis	173,7	154,7	138,8
Matières premières	50,7	43,5	47,8
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	615,1	549,6	610,2
Autres en-cours	3,8	3,4	3,0
Valeur brute	843,3	751,2	799,8
Provision pour dépréciation	(6,3)	(4,3)	(7,2)
Valeur nette	837,0	746,9	792,6

8 CLIENTS ET AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION

(en millions d'euros)	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Créances clients	252,5	202,1	160,5
Créances fiscales et sociales (hors impôts sur le résultat)	9,8	20,1	16,5
Charges diverses payées d'avance	10,1	7,8	7,2
Avances versées	12,4	9,2	6,8
Créances sur cession d'actifs	-	0,1	-
Autres créances	14,4	14,7	16,9
Total	299,2	254,0	207,9
dont provision pour créances douteuses	(6,6)	(6,1)	(5,3)

9 TRESORERIE ET EQUIVALENTS

(en millions d'euros)	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	100,1	174,0	126,4
Banque	71,1	63,2	63,7
Total	171,2	237,2	190,1

10 CAPITAUX PROPRES

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

10.1.1 Capital social et primes d'émission

Le capital social au 30 septembre 2012 est composé de 50 819 912 actions d'une valeur nominale de 1,60 euros.

	Nombre d'actions	Actions auto- détenues	Total nombre d'actions	Capital Social	Primes d'émission	Action auto- détenues
Au 31 mars 2011	49 428 402	(21 310)	49 407 092	79,1	735,7	(0,6)
Levées d'options	51 000	-	51 000	0,1	1,2	-
Variation du compte de liquidité	-	(29 500)	(29 500)	-	-	(1,7)
Autres actions auto-détenues	-	3 250	3 250	-	-	0,1
Au 30 septembre 2011	49 479 402	(47 560)	49 431 842	79,2	736,9	(2,2)
Levées d'options	52 860	-	52 860	0,1	1,3	-
Attribution du plan d'actions gratuites 2009	97 300	-	97 300	0,1	-	-
Plan de Rachat d'Actions	-	(1 421 003)	(1 421 003)	-	-	(95,6)
Variation du compte de liquidité	-	29 500	29 500	-	-	1,7
Autres actions auto-détenues	-	10 410	10 410	-	-	0,4
Au 31 mars 2012	49 629 562	(1 428 653)	48 200 909	79,4	738,2	(95,7)
Paiement partiel du dividende en actions	1 190 350	-	1 190 350	1,9	90,4	-
Plan de Rachat d'Actions	-	(7 791)	(7 791)	-	-	(0,6)
Autres actions auto-détenues	-	(4 100)	(4 100)	-	-	(0,2)
Au 30 septembre 2012	50 819 912	(1 440 544)	49 379 368	81,3	828,6	(96,5)

10.1.2 Actions auto-détenues

En application des résolutions 13 et 15 de l'assemblée générale du 26 juillet 2011, le conseil d'administration de Rémy Cointreau du 22 novembre 2011 avait confié à un prestataire de service d'investissement un mandat afin de procéder à des achats d'actions de la société Rémy Cointreau SA dans la limite de 10% du capital sous déduction des actions auto-détenues et notamment de celles acquises dans le cadre du contrat de liquidité.

Les actions acquises seront affectées aux objectifs (i) de conservation et remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe dans la limite prévue par la loi, et (ii) d'annulation, conformément au descriptif du programme de rachat publié dans le document de référence de Rémy Cointreau déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 29 juin 2011, tel que modifié par l'assemblée générale du 26 juillet 2011.

Le 23 mai 2012, Rémy Cointreau a décidé de mettre un terme à l'exécution de ce programme de rachat d'actions dont la mise en œuvre avait débuté le 6 décembre 2011. La société a acquis dans le cadre de ce programme de rachat 1 428 794 actions propres représentant 2,88% du capital social pour un prix moyen de 67,29 euros.

En outre, au 30 septembre 2012, aucune action Rémy Cointreau ne figurait au crédit du compte de liquidité mis en œuvre depuis novembre 2005 et 11 750 actions étaient détenues temporairement en couverture de levées sur les plans d'option d'achat d'action n°12 et 13.

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

	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Nombre moyen d'actions simples :			
Nombre moyen d'actions	49 662 085	49 466 641	49 587 843
Nombre moyen d'actions auto-détenues	(1 440 278)	(47 560)	(263 511)
Total pris en compte pour le résultat par action simple	48 221 807	49 419 081	49 324 332
Nombre moyen d'actions diluées :			
Nombre moyen d'actions simples	48 221 807	49 419 081	49 324 332
Effet de dilution des plans de stock-options et actions gratuites (1)	186 500	224 477	148 898
Total pris en compte pour le résultat par action dilué	48 408 307	49 643 558	49 473 230

(1) Le cours de l'action Rémy Cointreau pris en référence pour le calcul de l'effet de dilution est de 61,23 € pour mars 2012 et 57,68€ pour septembre 2011.

10.3 Dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 26 juillet 2012 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,30 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2012 et d'un dividende extraordinaire de 1,00 euro par action tous deux payables sur option en numéraire ou en actions. Le paiement en actions a été effectué fin septembre, donnant lieu à la création de 1 190 350 actions au prix de 77,53 euros. Le solde, soit 18,5 millions d'euros a été payé en octobre 2012. Il est comptabilisé au poste « Dividendes à payer » au 30 septembre 2012.

10.4 Intérêts minoritaires

(en millions d'euros)	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Intérêts des minoritaires de Mount Gay Distilleries	1,3	1,1	1,2
Total	1,3	1,1	1,2

11 DETTE FINANCIERE

11.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	Septembre 2012			Septembre 2011			Mars 2012		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Dette financière brute	388,2	49,0	437,2	339,2	12,0	351,2	340,0	38,7	378,7
Trésorerie et équivalents (note 9)	-	(171,2)	(171,2)	-	(237,2)	(237,2)	-	(190,1)	(190,1)
Dette financière nette	388,2	(122,2)	266,0	339,2	(225,2)	114,0	340,0	(151,4)	188,6

11.2 Détail de la dette financière brute par nature

(en millions d'euros)	Septembre 2012			Septembre 2011			Mars 2012		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Emprunts obligataires	199,7	-	199,7	198,6	-	198,6	199,1	-	199,1
Placement privé	139,4	-	139,4	139,0	-	139,0	139,3	-	139,3
Tirages sur club deal	47,5	-	47,5	-	-	-	-	-	-
Tirages sur autres lignes confirmées	-	29,8	29,8	-	-	-	-	25,0	25,0
Autres dettes financières et découverts	-	0,2	0,2	-	1,0	1,0	-	0,1	0,1
Intérêts courus non échus	-	5,0	5,0	-	4,7	4,7	-	7,3	7,3
Total Rémy Cointreau S.A.	386,6	35,0	421,6	337,6	5,7	343,3	338,4	32,4	370,8
Autres dettes financières et découverts	1,6	10,6	12,2	1,6	1,2	2,8	1,6	1,2	2,8
Dette financière entités ad-hoc	-	3,4	3,4	-	5,1	5,1	-	5,1	5,1
Total filiales	1,6	14,0	15,6	1,6	6,3	7,9	1,6	6,3	7,9
Dette financière brute	388,2	49,0	437,2	339,2	12,0	351,2	340,0	38,7	378,7

11.3 Emprunt obligataire

En juin 2010, Rémy Cointreau a procédé à l'émission d'un nouvel emprunt obligataire de 205,0 millions d'euros en nominal d'une durée de 6,5 ans. Les obligations, d'une valeur nominale unitaire de 50 000 euros, ont été émises à 97,745% de leur valeur nominale (prime d'émission de 2,255%) et portent intérêts à 5,18%, payables les 15 juin et 15 décembre de chaque année. Elles seront remboursables au pair à l'échéance (15 décembre 2016).

Cet emprunt n'est assorti d'aucune sûreté.

L'émission comporte des clauses de remboursement par anticipation au gré de l'émetteur, principalement en cas d'augmentation de capital publique ou réservée ou de changement matériel du régime fiscal applicable aux paiements fait par l'émetteur sur les obligations postérieurement à la date d'émission. En outre, chaque porteur a la faculté de demander le remboursement de ses obligations au prix de 101 % en cas de changement de contrôle.

En cas de cession d'actifs et en l'absence d'utilisation du produit de la cession pour des opérations autorisées, Rémy Cointreau doit proposer dans un délai de 365 jours à compter de la réception du produit de la cession, un remboursement anticipé de l'émission à hauteur du produit de la cession. Par ailleurs, le contrat stipule des conventions pouvant limiter la capacité de distribution des dividendes notamment en cas de résultat déficitaire.

Compte tenu de la prime et des frais d'émission, le produit net résultant de cette émission s'est élevé à environ 197,0 millions d'euros soit un taux d'intérêt effectif de l'ordre de 5,89%.

Le produit de l'émission a été affecté au remboursement anticipé, intervenu en juin et août 2010, d'un emprunt obligataire émis le 15 janvier 2005 pour une durée de 7 ans, portant intérêts à 5,2%, dont le solde en nominal au 31 mars 2010 était de 192,4 millions d'euros. Lors de cette opération une prime de remboursement de 2,7 millions d'euros a été versée aux porteurs d'obligations. Cette charge a été enregistrée dans le coût de l'endettement financier net de la période close au 31 mars 2011.

11.4 Placement privé

Rémy Cointreau a conclu le 10 juin 2010 un financement syndiqué dit "placement privé" avec des institutions financières. Ce contrat porte sur 140,0 millions d'euros pour une durée de 5 ans (échéance 10 juin 2015). Ce financement structuré comprend un prêt composé de deux tranches de respectivement 65 millions d'euros (tranche A) et 75 millions d'euros (tranche B) ainsi que différents contrats de swaps exactement adossés à ces deux tranches garantissant un taux fixe de 3,6675% sur la durée du contrat.

Compte tenu de la commission d'arrangement, le produit net résultant de cette émission s'est élevé à environ 138,6 millions d'euros soit un taux d'intérêt effectif de l'ordre de 3,94%. Ce produit a été affecté au remboursement des tirages sur le crédit syndiqué.

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

11.5 Syndication bancaire

Rémy Cointreau a conclu le 5 juin 2012 un nouveau crédit syndiqué en remplacement de la ligne de crédit "revolving" de 346 millions d'euros venue à échéance du 7 juin 2012. Ce nouveau crédit « revolving » porte sur un encours de 255 millions d'euros pour une durée de 5 ans. Les tirages portent intérêt à EURIBOR plus une marge fixée susceptible d'évoluer en fonction du ratio "Endettement net moyen/EBITDA" (ratio A).

Ce crédit n'est assorti d'aucune sûreté.

Dans ce contrat, Rémy Cointreau s'engage à ce que le ratio A soit inférieur ou égal à 3,5 au 30 septembre et au 31 mars de chaque exercice jusqu'à l'échéance. Au 30 septembre 2012, le ratio A s'élève à 0,86.

12 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

12.1 Variation des provisions pour risques et charges

(en millions d'euros)	Restructu- -ration	Autres	Total
Au 31 mars 2011	0,7	15,3	16,0
Dotations	-	2,2	2,2
Utilisations	(0,2)	(8,1)	(8,3)
Reprises sans objet	-	(1,6)	(1,6)
Ecart de conversion	-	0,1	0,1
Au 31 mars 2012	0,5	7,9	8,4
Dotations	-	0,6	0,6
Utilisations	(0,1)	(0,4)	(0,5)
Reprises sans objet	-	(0,3)	(0,3)
Variation de périmètre	-	0,2	0,2
Au 30 septembre 2012	0,4	8,0	8,4

12.2 Echéance

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

(en millions d'euros)	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Provisions à long terme (ou échéance non connue)	7,1	6,7	6,9
Provisions à court terme	1,3	8,2	1,5
Total	8,4	14,9	8,4

13 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

(en millions d'euros)	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Fournisseurs d'eaux de vie	155,3	142,4	193,8
Autres fournisseurs	99,0	82,9	83,6
Avances client	9,0	6,9	8,2
Dettes sociales et fiscales (hors impôts sur le résultat)	48,8	42,0	49,1
Droits d'accises à payer	2,5	1,5	1,0
Charges de publicité à payer	73,3	54,7	66,0
Produits divers constatés d'avance	12,2	15,9	13,7
Autres dettes	63,3	44,4	52,1
Total	463,4	390,7	467,5

14 INSTRUMENTS FINANCIERS ET RISQUES DE MARCHÉ

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 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.

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

(en millions d'euros)	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Actif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	-	-	-
Instruments dérivés sur taux de change	8,5	12,8	5,6
Total	8,5	12,8	5,6
Passif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	17,5	12,3	15,5
Instruments dérivés sur taux de change	11,7	13,9	9,9
Total	29,2	26,2	25,4

14.2 Instruments dérivés sur taux d'intérêts

Au 30 septembre 2012, les instruments financiers dérivés sur taux d'intérêt en portefeuille se détaillent comme suit :

(en millions d'euros)	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Passif			
Swaps de taux	11,5	9,6	11,2
Instruments de taux liés au placement privé	6,0	2,7	4,3
Total	17,5	12,3	15,5

(en millions d'euros)	Nominal	Valeur initiale	Valeur de marché	Qualification
Swaps de taux d'intérêt :				
Echéance janvier 2015	75,0	-	5,8	Trading ⁽¹⁾
Echéance janvier 2015	50,0	-	3,7	FVH ⁽¹⁾
Echéance mars 2015	25,0	-	2,0	FVH ⁽¹⁾
Liés au placement privé - échéance juin 2015	140,0	-	6,0	FVH ⁽¹⁾
Total passif	290,0	0,0	17,5	

⁽¹⁾ FVH : couverture de juste valeur ; Trading : détenu à des fins de transaction

Au cours de la période close au 30 septembre 2012, une charge avant impôts de 2,3 millions d'euros a été comptabilisée directement en capitaux propres correspondant à la variation de valeur efficace des instruments qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs.

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 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.

(en millions d'euros)	Nominal ⁽¹⁾	Valeur initiale	Valeur de marché	dont CFH ⁽²⁾	dont Trading ⁽²⁾
Options de vente et tunnels optionnels					
Vendeur USD (vs EUR)	201,1	5,6	0,7	0,7	-
Autres devises (vs EUR)	25,8	0,5	(0,4)	(0,4)	-
	226,9	6,1	0,3	0,3	-
Ventes à terme					
Vendeur USD (vs EUR)	193,3	-	(1,2)	(1,2)	-
Autres devises (vs EUR)	40,6	-	(0,5)	(0,5)	-
	234,0	-	(1,7)	(1,7)	-
Swaps cambistes (vendeurs) acheteurs sur flux commerciaux ⁽³⁾					
Vendeur USD (vs EUR)	(59,1)	-	0,3	-	0,3
Autres devises (vs EUR)	(9,7)	-	(0,0)	-	(0,0)
	(68,7)	-	0,3	0,0	0,3
Swap de devises - achat (vente) sur activités de financement ⁽³⁾					
Vendeur USD (vs EUR)	(60,8)	-	0,0	-	0,0
Autres devises (vs EUR)	(68,9)	-	(2,3)	-	(2,3)
	(129,7)	-	(2,3)	-	(2,3)
Total	262,4	6,1	(3,3)	(1,4)	(1,9)

⁽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⁾ Ecart entre le cours de clôture et le cours à terme

Au cours de la période close au 30 septembre 2012, une charge avant impôts de 1,4 millions d'euros a été comptabilisé directement en capitaux propres au titre de la valorisation du portefeuille d'instruments relatifs au risque de change, dont 0,4 millions d'euros ont été recyclés en résultat suite à l'échéance ou à la déqualification des instruments. Le solde, soit 1,0 millions d'euros correspond à la variation de valeur efficace des instruments qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs (CFH).

15 INFORMATION SECTORIELLE

Rémy Cointreau applique depuis le 1^{er} 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 & 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.

15.1 Activités

Les marques sont ventilées en quatre activités qui regroupent ainsi les principaux produits ou marques suivants :

Rémy Martin

Liqueurs et spiritueux : Cointreau, Passoa, Metaxa, Saint Rémy, Mount Gay, Bruichladdich (depuis le août 2012).

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. Il s'agit principalement des scotchs du groupe Edrington aux Etats-Unis, de Piper-Heidsieck et Charles Heidsieck.

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires			Résultat opérationnel courant		
	Septembre	Septembre	Mars	Septembre	Septembre	Mars
	2012	2011	2012	2012	2011	2012
Rémy Martin	376,1	277,3	592,5	131,4	91,2	173,0
Liqueurs & Spiritueux	113,3	103,1	215,8	19,5	24,1	52,6
S/total marques groupe	489,4	380,4	808,3	150,9	115,3	225,6
Marques partenaires	106,4	94,5	217,8	2,2	1,5	4,2
Holding	-	-	-	(11,6)	(10,6)	(22,1)
Total	595,8	474,9	1 026,1	141,5	106,2	207,7

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

15.2 Zones géographiques

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires		
	Septembre	Septembre	Mars
	2012	2011	2012
Europe - Moyen Orient - Afrique	144,9	139,7	317,4
Amériques	191,1	146,4	321,3
Asie Pacifique	259,8	188,8	387,4
Total	595,8	474,9	1 026,1

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 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Frais de personnel	(75,2)	(64,3)	(135,7)
Dépenses de publicité et de promotion	(124,7)	(93,2)	(220,5)
Amortissements et dépréciation des immobilisations	(7,6)	(7,1)	(14,7)
Autres frais	(50,2)	(47,6)	(98,2)
Frais réalloués aux stocks et au prix de revient	23,8	21,5	45,3
Total	(233,9)	(190,7)	(423,8)
dont :			
Frais commerciaux	(192,0)	(153,2)	(344,8)
Frais administratifs	(41,9)	(37,5)	(79,0)
Total	(233,9)	(190,7)	(423,8)

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 marques partenaires.

17 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(en millions d'euros)	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Frais relatifs à l'acquisition de Bruichladdich	(2,9)	-	-
Dépréciation de marques	-	(3,8)	(3,8)
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	0,3	-	0,7
Autres	(0,1)	0,1	0,1
Total	(2,7)	(3,7)	(3,0)

Les 3,8 millions d'euros de dépréciation de marques comptabilisés sur les périodes closes au 30 septembre 2011 et au 31 mars 2012 portaient sur des marques secondaires.

18 RESULTAT FINANCIER

18.1 Coût de l'endettement financier net

(en millions d'euros)	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Emprunts obligataires	(5,9)	(5,8)	(11,7)
Placement privé	(2,6)	(2,6)	(5,2)
Crédit syndiqué et lignes non confirmées	(1,3)	(0,6)	(0,9)
Charge financière des entités adhoc	(1,2)	(1,3)	(2,9)
Intérêts sur instruments de taux qualifiés de couverture	(1,1)	-	-
Variation de valeur des instruments de taux qualifiés	0,4	-	-
Autres charges financières	-	(0,1)	-
Sous-total	(11,7)	(10,4)	(20,7)
Impact des instruments de taux non qualifiés de couverture	(1,2)	(7,1)	(9,2)
Coût de l'endettement financier brut	(12,9)	(17,5)	(29,9)
Intérêts sur placements de trésorerie	1,5	0,8	2,0
Coût de l'endettement financier net avant reclassement	(11,4)	(16,7)	(27,9)
Reclassement en résultat des activités en cours de cession	-	1,0	1,0
Coût de l'endettement financier net	(11,4)	(15,7)	(26,9)

Les dettes financières sont décrites en note 11.

18.2 Autres produits et charges financiers

(en millions d'euros)	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Gain de change	3,0	-	-
Intérêts et revalorisation sur prêt vendeur	2,1	1,0	3,0
Autres produits financiers	5,1	1,0	3,0
Perte de change	-	(5,1)	(5,1)
Autres charges financières des entités adhoc	(2,6)	(2,6)	(4,7)
Charge d'actualisation sur provisions	-	(0,2)	-
Autres charges financières	(0,6)	(0,6)	(1,6)
Autres charges financières	(3,2)	(8,5)	(11,4)
Autres produits et charges financiers	1,9	(7,5)	(8,4)

Le poste « Intérêts et revalorisation sur prêt vendeur » correspond au prêt octroyé lors de la cession de la branche champagne (note 6).

Le montant présenté en pertes et gains de change comprend principalement l'effet de la comptabilité de couverture selon IAS39 relative au portefeuille d'instruments financiers qualifiés de "cash flow hedge" ainsi que le résultat de change éventuellement dégagé sur les flux financiers. Les pertes et gains de change liés aux flux opérationnels sont comptabilisés en marge brute.

19 IMPÔTS

19.1 Impôts sur le résultat

(en millions d'euros)	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
(Charge) produit net d'impôt courant	(54,5)	(35,0)	(73,7)
(Charge) produit net d'impôt différé	12,7	13,4	26,4
Impôts sur le résultat	(41,8)	(21,6)	(47,3)
Taux d'impôt effectif	-32,3%	-27,3%	-27,9%

19.2 Créances et dettes d'impôt sur le résultat

(en millions d'euros)	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Créances d'impôt sur le résultat	0,9	2,1	3,9
Dettes d'impôt sur le résultat	(39,6)	(15,7)	(13,0)
Position nette - active (passive)	(38,7)	(13,6)	(9,1)

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

(en millions d'euros)	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Champagne			
Frais de cessions et frais connexes à la cession	-	(1,0)	(1,1)
Ajustement contrat de distribution EPI	-	(9,8)	(9,5)
Sous-total Champagne	-	(10,8)	(10,6)
Autres résultats des activités cédées	-	-	-
Total	-	(10,8)	(10,6)

Au cours de l'exercice clos au 31 mars 2012, en application des normes IFRS, une partie du prix de cession de la branche Champagne a été réallouée au contrat de distribution dont les termes sont favorables à l'acheteur pendant les premières années. Le montant a alors été porté au passif et sera repris sur les périodes concernées. La charge initiale correspondante, nette d'impôt s'est élevée à 9,5 millions d'euros.

21 RESULTAT NET HORS ELEMENTS NON RECURRENTS

Le résultat net hors éléments non récurrents correspond au résultat net corrigé des autres produits et charges opérationnels décrits en note 17, des effets d'impôt associés et du résultat des activités cédées ou en cours de cession.

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 millions d'euros)	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Résultat net	86,6	47,3	110,8
- part attribuable aux propriétaires de la société mère			
Dépréciation de marque	-	3,8	3,8
Frais relatifs à l'acquisition de Bruichladdich	2,9	-	-
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	-	-	(0,7)
Autres	(0,2)	(0,1)	(0,1)
Effet d'impôt	(0,8)	(0,3)	(0,5)
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	-	10,8	10,6
Résultat net hors éléments non récurrents	88,5	61,5	123,9
- part attribuable aux propriétaires de la société mère			

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

(en millions d'euros)	Septembre 2012	Septembre 2011	Mars 2012
Résultat net hors éléments non récurrents	88,5	61,5	123,9
- part attribuable aux propriétaires de la société mère			
Nombre d'actions			
de base	10.2	48 221 807	49 419 081
dilué	10.2	48 408 307	49 643 558
Par action (€)			
de base	1,84	1,24	2,51
dilué	1,83	1,24	2,50

22 ENGAGEMENTS HORS BILAN, ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

22.1 Engagements hors bilan

Au 30 septembre 2012, les warrants agricoles sur stocks d'Alliance Fine Champagne s'élèvent à 27,9 millions d'euros contre 27,9 millions d'euros au 31 mars 2012 et 30,0 millions d'euros au 30 septembre 2011.

Au 30 septembre 2012, les engagements d'achat de vins s'élèvent à 22,6 millions d'euros contre 37,7 millions d'euros au 31 mars 2012 et 30,2 millions d'euros au 30 septembre 2011.

Depuis juillet 2012, Rémy Cointreau a octroyé à Diversa Spezialitäten GmbH une garantie relative à un contrat d'affacturage pour un maximum de 10,0 millions d'euros.

Les autres engagements d'achat et de loyers et garanties diverses n'ont pas connu de variations significatives depuis le 31 mars 2012.

Au 30 septembre 2012, les garanties sur lignes de financement s'élèvent à 8,7 millions d'euros contre 8,7 millions d'euros au 31 mars 2012 et 5,0 millions d'euros au 30 septembre 2011.

Les autres garanties octroyées et non prescrites au 30 septembre 2012 n'ont pas connu de variations significatives depuis le 31 mars 2012.

22.2 Passifs éventuels

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 2012 portent sur :

Opération de cession	Date opération	Nature des garanties non prescrites	Echéance	Montant maximum
Piper-Heidsieck Compagnie Champenoise	8 juillet 2011	Eléments fiscaux et assimilés	échéance légale + 90 jours	pas de plafond
		Autres éléments	31 décembre 2012	45,0

Les garanties octroyées au titre de la cession « Lucas Bols » sont échues depuis le 11 octobre 2012.

23 PARTIES LIEES

Au cours de la période close au 30 septembre 2012, les relations avec les parties liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2012.

24 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Le 31 octobre 2012, le groupe Rémy Cointreau a annoncé être entré en négociations exclusives pour l'acquisition éventuelle de la majorité du capital de la société Larsen, une société familiale indépendante produisant du cognac depuis 1926.

25 INFORMATION SUR LE PERIMETRE

Sociétés	Activité	% d'intérêt	
		Septembre 2012	Mars 2012
VARIATIONS DE PERIMETRE			
Bruichladdich Distillery Company Ltd ⁽¹⁾	Production	100,00	-
Rémy Cointreau UK Ltd ⁽²⁾	Holding / Finance	100,00	-

(1) Acquisition de l'exercice

(2) Création de l'exercice

AUDITEURS ET CONSEILS ASSOCIES
Nexia International

ERNST & YOUNG et Autres

Rémy Cointreau S.A.

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2012

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

AUDITEURS ET CONSEILS ASSOCIES

Nexia International
31, rue Henri Rochefort
75017 Paris
S.A. au capital de € 516.200

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG et Autres

1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Rémy Cointreau S.A.

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2012

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 S.A., relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

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 22 novembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

AUDITEURS ET CONSEILS ASSOCIES
Nexia International

ERNST & YOUNG et Autres

Olivier Juramie

Pierre Bidart

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes du premier semestre de l'exercice 2012/13 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 22 novembre 2012

Jean-Marie Laborde
Directeur Général de Rémy Cointreau