



RÉMY COINTREAU

Exercice 2011-2012

# 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 2012

Pour la période close au 30 septembre 2011, le groupe a dégagé un résultat opérationnel courant de 106,2 millions d'euros en forte croissance de 27,3% (+30,7% en organique). La marge opérationnelle s'établit à 22,4%, en progression de près de trois points.

A la suite de négociations exclusives entamées le 28 février 2011, les groupes Rémy-Cointreau et EPI ont signé le 31 mai 2011, puis réalisé le 8 juillet 2011, la cession de l'intégralité des titres de la société Piper-Heidsieck Compagnie Champenoise au groupe EPI, lui permettant d'acquérir le contrôle des activités Champagne à Reims et la marque Piper Sonoma aux Etats-Unis. Par ailleurs, Rémy Cointreau et EPI ont conclu un accord de distribution mondial pour les marques Piper-Heidsieck, Charles Heidsieck et Piper Sonoma. Ces opérations ont été retraitées et comptabilisées conformément à IFRS 5 dans les états financiers annuels au 31 mars 2011 ainsi que dans les états financiers intermédiaires objets de ce rapport. Le compte de résultat des activités cédées pour la période close au 30 septembre 2011 et pour l'exercice clos au 31 septembre 2010 a ainsi été reclassé ligne à ligne au poste « résultat des activités cédées ou en cours de cession ».

## 1 Commentaires sur le compte de résultat consolidé

Toutes les données sont présentées en millions d'euros pour la période close du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre. La variation organique est calculée à cours de change constants par rapport à l'exercice précédent.

### a Chiffre clés

En millions d'euros	2011	2010	Variation publiée	Variation organique
Chiffre d'affaires	474,9	428,1	+10,9%	+18,1%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>106,2</b>	<b>83,5</b>	<b>+27,3%</b>	<b>+30,7%</b>
Marge opérationnelle courante	22,4%	19,5%		
Autres produits et charges opérationnels	(3,7)	(45,5)		
Résultat opérationnel	102,5	38,0		
Résultat financier	(23,2)	(16,8)		
Impôts sur les bénéfices	(21,6)	(6,2)		
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0,6	2,1		
Résultat net des activités poursuivies	58,3	17,1		
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	(10,8)	(3,0)		
<b>Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère</b>	<b>47,3</b>	<b>14,1</b>		
<b>Résultat net hors éléments non récurrents attribuable aux propriétaires de la société mère</b>	<b>61,5</b>	<b>50,6</b>		
Résultat net par action (de base) attribuable aux propriétaires de la société mère:				
<b>Sur le résultat net hors éléments non récurrents</b>	<b>1,24 €</b>	<b>1,04 €</b>	<b>+19,2%</b>	
Sur résultat net	0,96 €	0,29 €		

	Chiffre d'affaires				Résultat Opérationnel Courant				Marge Opérationnelle		
	2011	2010	Variation publiée	Variation organique	2011	2010	Variation publiée	Variation organique	2011	2011 (org)	2010
Rémy Martin	277,3	237,0	+17,0%	+26,5%	91,2	71,5	+27,6%	+34,4%	32,9%	32,0%	30,1%
Liqueurs & Spiritueux	103,1	99,8	+3,3%	+6,5%	24,1	21,0	+14,8%	+10,5%	23,4%	21,8%	21,0%
Total marques du groupe	380,4	336,8	+12,9%	+20,6%	115,3	92,5	+24,7%	+28,9%	30,3%	29,4%	27,4%
Marques partenaires	94,5	91,3	+3,5%	+9,1%	1,5	0,5	+200,0%	-	1,6%	0,5%	0,5%
Frais Holdings	-	-	-	-	(10,6)	(9,5)	(11,6%)	(11,6%)	-	-	-
Total	474,9	428,1	+10,9%	+18,1%	106,2	83,5	+27,3%	+30,7%	22,4%	21,6%	19,5%

#### Chiffre d'affaires par zone géographique

	2011	2010	Variation publiée	Variation organique
Europe	136,9	127,7	+7,2%	+7,0%
Amériques	146,4	147,1	(0,5%)	+11,4%
Asie & autres	191,6	153,3	+25,0%	+34,0%
Total	474,9	428,1	+10,9%	+18,1%

#### b Commentaires généraux sur le résultat opérationnel courant

Par rapport à septembre 2010, la variation du **résultat opérationnel courant** se décompose comme suit :

Résultat opérationnel courant 2010	83,5
Effet des variations de change (net des couvertures)	(2,9)
Effet des variations de volume	18,0
Effet des variations de prix et mix sur le chiffre d'affaires	40,6
Variation des dépenses publicitaires sur marques groupe	(17,2)
Variation des autres coûts	(15,8)
Résultat opérationnel courant 2011	106,2

L'effet des variations de change est négatif pour 2,9 millions d'euros, traduisant principalement un effet défavorable net sur le dollar US, le yuan chinois et toutes les devises liées. Le cours moyen €/USD sur la période a été de 1,44 contre 1,28 lors de la période précédente mais compte tenu de sa politique de couverture, le groupe a obtenu un cours moyen d'encaissement de 1,35 sur les flux nets dollars générés par ses entités européennes, très proche du cours de 1,34 obtenu pour la période close au 30 septembre 2010.

Les variations de prix et la progression du poids des qualités haut de gamme dans le chiffre d'affaires contribuent de manière importante à l'augmentation du résultat opérationnel courant avec un effet total de 40,6 millions d'euros. L'effet volume de 18,0 millions d'euros traduit une progression des volumes pour la plupart des marques, particulièrement pour les qualités haut de gamme. La marge brute a donc progressé d'environ 3 points (organique), permettant de financer les investissements marketing et le renforcement des structures de distribution, notamment en Asie, en lien avec le fort développement de cette zone, tout en délivrant une augmentation organique de 2 points de la marge opérationnelle courante.

#### c Résultat des activités

Pour la période close au 30 septembre 2011, le groupe Rémy Cointreau a réalisé un **chiffre d'affaires** de 474,9 millions d'euros, en hausse de 10,9% par rapport à la période précédente (variation organique de +18,1%).

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 continue son fort développement avec une progression organique de 34,0% particulièrement dans les qualités de cognac supérieures. La zone Amériques est en croissance organique de 11,4% 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 remarquable de 7,0% grâce notamment à une bonne progression des ventes de cognac sur les plus grands marchés européens.

## Rémy Martin

Le chiffre d'affaires, 277,3 millions d'euros, est en forte hausse de 26,5% (organique) traduisant la poursuite du développement de Rémy Martin sur la zone Asie. En Europe, le chiffre d'affaires enregistré également une progression soutenue, répartie sur tous les marchés. La zone Amériques est en hausse sur les qualités supérieures.

L'activité Rémy Martin a enregistré un résultat opérationnel courant de 91,2 millions d'euros, en forte progression de 34,4%. La marge opérationnelle courante s'établit à 32,0% (organique) soit près de 2 points d'amélioration par rapport à la période précédente (30,1%). L'amélioration de la marge brute, conséquence de la progression de la marque sur les produits et les marchés les plus haut de gamme, est intégralement transposée au niveau de la marge opérationnelle finançant largement la progression des investissements marketing et des coûts de structure et de distribution imputés à l'activité.

## Liqueurs & Spiritueux

Le chiffre d'affaires, 103,1 millions d'euros, est en progression de 6,5% (organique) par rapport à la période précédente où cette catégorie affichait une baisse de 5,5%. Les marques Cointreau et Mount Gay Rum progressent sur leurs marchés stratégiques. La marque Metaxa renoue avec la croissance mais sur un comparatif historiquement très bas.

L'activité Liqueurs & Spiritueux a réalisé un résultat opérationnel courant de 24,1 millions d'euros, en progression de 10,5% (organique). Les investissements marketing sont stables en valeur absolue. La marge opérationnelle courante s'établit à 21,8% (organique) contre 21,0% à fin septembre 2010.

## Marques partenaires

Cette activité inclut désormais la distribution internationale des marques Piper-Heidsieck et Charles Heidsieck cédées à EPI le 8 juillet 2011. Les données comparatives ont été retraitées.

Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 94,5 millions d'euros en progression de 9,1% essentiellement grâce à la bonne performance des marques de Scotch Whisky distribuées aux Etats-Unis. L'activité Champagne a repris sur certains marchés dont les Etats-Unis. La situation en Europe est plus contrastée. Il est rappelé que le pic de l'activité Champagne se situe au troisième trimestre.

Après imputation d'une quote-part des frais généraux commerciaux et administratifs, le résultat opérationnel dégagé par l'activité est positif à 1,5 millions d'euros.

### **d**      **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel s'établit à 102,5 millions d'euros après prise en compte d'une dépréciation de 3,8 millions d'euros sur deux marques secondaires détenues par le groupe, suite à la revue des plans stratégiques les concernant.

La marque Metaxa, acquise en 2000, avait fait l'objet d'une dépréciation de 45 millions d'euros lors de la période précédente (l'impact sur le résultat net s'élevait à 33,5 millions d'euros).

### **e**      **Résultat financier**

Le résultat financier est une charge de 23,2 millions d'euros comprenant les éléments suivants :

- Depuis la cession de la branche Champagne, le groupe est passé en situation de trésorerie positive, les instruments de financement à long terme représentant un nominal de 345 millions d'euros ayant été maintenus. Ceci produit un effet mécanique défavorable sur le taux d'intérêt moyen de la dette.
- Le groupe dispose d'un portefeuille de Swap de taux pour un montant nominal de 150 millions d'euros qui visait à le couvrir contre une hausse des taux à court terme à horizon 2012-2015. Compte tenu de l'évolution des marchés et de la déqualification de ce portefeuille en tant qu'instrument de couverture, la variation de valeur de ce portefeuille, soit une baisse de 7,1 millions d'euros, a été intégralement constatée en résultat financier au cours de la période. Ce montant évoluera au gré de la variation des données de marchés à chaque clôture jusqu'à l'échéance des instruments.
- Le portefeuille d'instrument de couverture de change destiné à couvrir les flux futurs conformément à la politique de couverture du groupe comprends des instruments optionnels et des ventes à terme majoritairement sur le dollar US. Compte tenu de la volatilité considérable de la parité €/USD au cours de la période, la variation de valeur temps du portefeuille, intégralement qualifié de couverture au sens de la norme IAS 39, a représenté une charge de 6,3 millions d'euros, enregistrée en résultat de change.

	2011	2010	Variation
Coût de l'endettement financier brut <sup>(1)</sup>	(10,4)	(13,4)	3,0
Revenus de placements	0,8	-	0,8
Coûts de remboursement anticipé	-	(3,7)	3,7
Dette moyenne nette	321,0	607,9	(286,9)
Taux d'intérêt moyen <sup>(1)</sup>	5,98%	4,41%	
Variation de valeur du portefeuille d'instrument de couverture de taux	(7,1)	-	(7,1)
Reclassement en résultat des activités cédées ou en cours de cession	1,0	2,0	(1,0)
Résultat de change	(5,1)	0,7	(5,8)
Autres charges financières (net)	(2,4)	(2,4)	-
Résultat financier	(23,2)	(16,8)	(6,4)

(1) hors coûts de remboursement anticipé et variation de valeur du portefeuille d'instruments de couverture de taux non adossés.

Le taux d'intérêt moyen, calculé sur la dette moyenne nette, est en légère augmentation en raison du mix des ressources. Les ressources confirmées long terme (345 millions d'euros) présentent un taux d'intérêt moyen d'environ 5%. La dette moyenne est en baisse de 286,9 millions d'euros incluant l'effet de la cession de la branche Champagne à partir du deuxième trimestre.

Les autres charges financières incluent notamment des éléments relatifs à la variation de valeur des prêts vendeur (prêt au groupe EPI pour la période close au 30 septembre 2011 et prêt au groupe Lucas Bols pour la période précédente – ce dernier ayant été intégralement remboursé au 31 mars 2011) ainsi qu'au coût de financement de certaines eaux de vie détenues par la coopérative AFC. Par rapport à la période précédente, ces éléments sont stables à (2,4) millions d'euros.

## f Résultat net

La charge d'impôt, estimée sur la base de projection d'un taux effectif annuel, s'élève à 21,6 millions d'euros soit un taux effectif d'impôt de 27,3% (29,3% au 30 septembre 2010) résultant de la répartition géographique des résultats de la période.

La quote-part du résultat des entreprises associées, soit 0,6 millions d'euros, provient principalement de la participation dans le groupe Dynasty.

Le résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession inclut :

- pour la période précédente, l'effet du reclassement des éléments de résultat imputables au périmètre cédé lors de la transaction avec le groupe EPI.
- Pour la période courante, les impacts finaux de la cession qui n'avaient pu être comptabilisés au 31 mars 2011, date à laquelle les conditions de la cession étaient encore en cours de négociation. En application des normes IFRS, une partie du prix de cession a été réallouée au contrat de distribution dont les termes sont favorables à l'acheteur pendant les premières années. Le montant a été porté au passif et sera repris sur les périodes concernées. La charge nette d'impôts y afférente est de 9,8 millions d'euros.

Le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère s'établit à 47,3 millions d'euros (2010 : 14,1 millions d'euros), soit un résultat par action de base de 0,96 euro se comparant à 0,29 lors de la période précédente (dilué : 0,95 contre 0,29).

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 61,5 millions d'euros soit un résultat par action de base de 1,24 se comparant à 1,04 lors de la période précédente (dilué : 1,24 contre 1,03), une progression de 19,2%.

## 2 Commentaires sur la situation financière

Dans l'état de situation financière au 30 septembre 2010, les actifs et passifs correspondant à la cession de la branche Champagne ne sont pas reclassés puisque les conditions préconisées par IFRS 5 n'étaient pas remplies à cette date.

	Septembre 2011	Septembre 2010	Mars 2011	Variation Sept. / Mars 11
Marques et autres immobilisations incorporelles	443,2	584,4	447,1	(3,9)
Immobilisations corporelles	141,6	206,9	141,0	0,6
Part dans les entreprises associées	68,5	64,9	64,9	3,6
Autres actifs financiers	84,4	73,3	10,9	73,5
<b>Actifs non courants (hors impôts différés)</b>	<b>737,7</b>	<b>929,5</b>	<b>663,9</b>	<b>73,8</b>
Stocks	746,9	928,4	699,2	47,7
Clients et autres créances d'exploitation	254,0	261,4	213,6	40,4
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	(390,7)	(381,4)	(406,6)	15,9
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>610,2</b>	<b>808,4</b>	<b>506,2</b>	<b>104,0</b>
Instruments financiers dérivés (net)	(13,4)	0,4	11,9	(25,3)
Actifs destinés à être cédés (net)	0,2	-	376,3	(376,1)
Impôts courants et différés (net)	(68,3)	(171,8)	(129,1)	60,8
Dividende à payer	(113,7)	(41,2)	-	(113,7)
Provisions pour risques et charges	(36,1)	(46,1)	(36,5)	0,4
<b>Autres actifs et passifs courants et non courants nets</b>	<b>(231,3)</b>	<b>(258,7)</b>	<b>222,6</b>	<b>(453,9)</b>
<b>Total</b>	<b>1 116,6</b>	<b>1 479,2</b>	<b>1 392,7</b>	<b>(276,1)</b>
Financé par :				
<b>Capitaux propres</b>	<b>1 002,6</b>	<b>994,5</b>	<b>1 063,8</b>	<b>(61,2)</b>
Dettes financières à long terme	339,2	567,7	377,7	(38,5)
Dettes financières à court terme et intérêts courus	12,0	21,3	31,8	(19,8)
Trésorerie et équivalents	(237,2)	(104,3)	(80,6)	(156,6)
<b>Dettes financières nettes</b>	<b>114,0</b>	<b>484,7</b>	<b>328,9</b>	<b>(214,9)</b>
<b>Total</b>	<b>1 116,6</b>	<b>1 479,2</b>	<b>1 392,7</b>	<b>(276,1)</b>
Pour information :				
<b>Total de l'actif</b>	<b>2 028,0</b>	<b>2 269,2</b>	<b>2 190,9</b>	<b>(162,9)</b>

Les actifs non courants sont en augmentation de 73,8 millions d'euros par rapport à mars 2011 :

- provision pour dépréciation de marques secondaires pour 3,8 millions d'euros ;
- augmentation de la valeur de la participation dans Dynasty incluant principalement un écart de conversion ;
- comptabilisation du prêt vendeur octroyé lors de la cession du pôle Champagne à EPI le 8 juillet 2011 pour 75,0 millions d'euros.

Le besoin en fonds de roulement est en augmentation de 104,0 millions d'euros par rapport à mars 2011 en lien avec la saisonnalité de l'activité.

La variation de valeur des instruments financiers se décompose en (8,5) millions d'euros sur les instruments de taux et (16,8) millions d'euros sur les instruments de change.

Le poste « Actifs destinés à être cédés (net) » a été repris suite à la cession effective qui a eu lieu le 8 juillet 2011.

Le poste impôts affiche une variation nette de 60,8 millions d'euros reflétant un niveau d'acomptes plus élevé ainsi que le règlement attendu de dettes d'impôts liés à des litiges passés.

L'assemblée générale des actionnaires du 26 juillet 2011 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,30 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2011 et d'un dividende exceptionnel de 1,0 euro par action tous deux payables en numéraire. Ces dividendes ont été payés début octobre 2011. Le montant correspondant, 113,7 millions d'euros, est donc inscrit en autres dettes au 30 septembre 2011.

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

Résultat net de la période	47,5
Variation de valeur des instruments financiers (net d'impôt)	(9,2)
Variation liée à la valorisation des titres "AFS"	(0,3)
Variation liée à la valorisation des engagements de retraite	(0,3)
Impact des plans d'option et assimilés	1,8
Impact variation de périmètre sur engagements de retraite	(1,5)
Variation des réserves de conversion	14,8
Augmentation de capital et primes d'émission	1,3
Opération sur actions auto-détenues	(1,6)
Dividende affecté au titre de l'exercice 2010/11	(113,7)
<b>Variation totale</b>	<b>(61,2)</b>

La dette nette s'établit à 114,0 millions d'euros, en baisse de 214,9 millions d'euros par rapport à mars 2011. L'impact de la cession des activités Champagne peut être évalué à 246,0 millions d'euros.

Au 30 septembre 2011, le groupe Rémy Cointreau dispose de 691,0 millions d'euros de financement confirmés incluant :

- un placement privé de 140 millions d'euros à échéance 10 juin 2015 portant intérêt à 3,67% ;
- un emprunt obligataire de 205,0 millions d'euros à échéance 15 décembre 2016 portant intérêt à 5,18% assorti d'une prime d'émission de 2,26% ;
- un crédit syndiqué « revolving » de 346 millions d'euros (intérêt Euribor + 0,325%), à échéance 7 juin 2012.

Le ratio A<sup>1</sup> (Endettement net/EBITDA) qui définit la marge applicable au crédit syndiqué s'établit à 1,06 au 30 septembre 2011. Selon les termes du crédit syndiqué et du placement privé, ce ratio, calculé tous les semestres, doit demeurer inférieur à 3,5 jusqu'à l'échéance.

---

<sup>1</sup> 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 2011 et fin mars 2011 - après prise en compte de retraitements visant à éliminer l'impact des principes IFRS sur le calcul de la dette nette et (b) le résultat brut d'exploitation (EBITDA) des douze mois précédents – ici fin septembre 2011 moins fin mars 2011 plus septembre 2010.

### 3 Commentaires sur les flux de trésorerie

	Septembre 2011	Septembre 2010	Variation
Résultat brut d'exploitation	116,5	93,5	23,0
Variation du besoin en fonds de roulement	(76,0)	(9,9)	(66,1)
<b>Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels</b>	<b>40,5</b>	<b>83,6</b>	<b>(43,1)</b>
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels	(0,2)	(0,3)	0,1
Flux nets sur résultat financier	(12,8)	(15,5)	2,7
Flux nets sur impôts	(56,8)	(12,4)	(44,4)
Autres flux d'exploitation	(69,8)	(28,2)	(41,6)
<b>Flux nets de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies</b>	<b>(29,3)</b>	<b>55,4</b>	<b>(84,7)</b>
Flux nets sur activités cédées ou en cours de cession	(0,6)	(15,1)	14,5
<b>Flux nets de trésorerie d'exploitation</b>	<b>(29,9)</b>	<b>40,3</b>	<b>(70,2)</b>
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies	(6,1)	(18,7)	12,6
Impact des activités cédées ou en cours de cession	71,3	0,5	70,8
<b>Flux nets de trésorerie avant financement</b>	<b>35,3</b>	<b>22,1</b>	<b>13,2</b>
Augmentation de capital	1,3	1,5	(0,2)
Actions auto-détenues	(1,6)	0,1	(1,7)
<b>Flux liés au capital</b>	<b>(0,3)</b>	<b>1,6</b>	<b>(1,9)</b>
Variation de la dette financière	(58,3)	(2,8)	(55,5)
Impact des frais de remboursement anticipé	-	(2,9)	2,9
Impact des activités cédées ou en cours de cession	175,3	-	175,3
<b>Flux nets de financement</b>	<b>152,0</b>	<b>18,0</b>	<b>134,0</b>
Ecarts de conversion sur la trésorerie et équivalents	4,6	-	4,6
<b>Variation de la trésorerie et équivalents</b>	<b>156,6</b>	<b>18,0</b>	<b>138,6</b>

Compte tenu de la cession des activités Champagne (incluant Piper Sonoma), les flux de trésorerie correspondant à ces opérations pour la période close au 30 septembre 2010 ont été, conformément à IFRS 5, reclassés dans les lignes « Flux nets sur activités cédées ou en cours de cession ». Pour la période close au 30 septembre 2011, ces postes incluent les impacts de la transaction elle-même.

Le résultat brut d'exploitation (EBITDA)<sup>2</sup> est en progression de 23,0 millions d'euros provenant de la progression du résultat opérationnel courant.

La variation du besoin en fonds de roulement s'établit à 76 millions d'euros reflétant principalement :

- des décaissements au titre de la reconstitution des stocks d'eau de vie pour 43,7 millions d'euros;
- une variation des créances clients de 37,2 millions d'euros, en lien avec la forte progression du chiffre d'affaires sur le deuxième trimestre, notamment en Asie.

Les flux de décaissements nets sur résultat financier pour 12,8 millions sont inférieurs de 2,7 millions d'euros à ceux de la période précédente en ligne avec l'évolution de la charge financière.

Les flux nets sur impôts s'élèvent à (56,8) millions d'euros pour la période close au 30 septembre 2011, incluant pour près de la moitié le solde d'une dette fiscale lié au dénouement d'un litige passé et de manière générale, un niveau d'acompte plus élevé compte tenu de la progression du résultat.

Les flux d'investissement de la période comprennent 8,7 millions d'euros au titre des investissements industriels, en ligne avec le niveau d'investissement prévu sur l'exercice.

Les flux de trésorerie sur investissements inclut 71,3 millions au titre des activités cédées correspondant au montant de la cession de l'intégralité des titres de la société Piper-Heidsieck Compagnie Champenoise au groupe EPI le 8 juillet 2011, 146,3 millions d'euros, net du crédit vendeur qui a été accordé pour 75 millions d'euros.

<sup>2</sup> 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.

Par ailleurs, l'impact de la déconsolidation de la dette du périmètre cédé est de 175,3 millions d'euros classés en flux de financement. Cet impact correspond au montant de la dette du périmètre au 31 mars 2011 et non au moment de la cession, le 8 juillet 2011, où il était de 242 millions d'euros.

Après prise en compte des flux liés au capital (impact des levées d'option de souscription d'actions, mouvement sur les titres auto-détenus), et de la variation nette de la dette financière et des effets de conversion, le poste trésorerie et équivalents de trésorerie augmente de 156,6 millions d'euros par rapport au 31 mars 2011 (soit un solde de 237,2 millions d'euros).

#### ***4 Evénements postérieurs à la clôture***

Aucun événement significatif n'est à signaler.

#### ***5 Perspectives***

Dans un environnement économique et monétaire incertain, en Europe en particulier, le groupe Rémy Cointreau poursuit une stratégie offensive de montée en gamme centrée sur le développement de ses marques grâce à des investissements ciblés et à l'innovation. Gardant le cap de la création de valeur, Rémy Cointreau reste confiant dans sa capacité à améliorer ses résultats.

## COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE RÉMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2011

### COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Données exprimées en millions d'euros.

	notes	Septembre 2011	Septembre 2010	Mars 2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	15	<b>474,9</b>	<b>428,1</b>	<b>907,8</b>
Coût des produits vendus		(179,2)	(180,0)	(389,5)
<b>Marge brute</b>		<b>295,7</b>	<b>248,1</b>	<b>518,3</b>
Frais commerciaux	16	(153,2)	(135,2)	(284,4)
Frais administratifs	16	(37,5)	(34,5)	(72,8)
Autres produits et charges	16	1,2	5,1	5,9
<b>Résultat opérationnel courant</b>	15	<b>106,2</b>	<b>83,5</b>	<b>167,0</b>
Autres produits et charges opérationnels	17	(3,7)	(45,5)	(46,5)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>102,5</b>	<b>38,0</b>	<b>120,5</b>
Coût de l'endettement financier net		(15,7)	(15,1)	(27,3)
Autres produits et charges financiers		(7,5)	(1,7)	(2,4)
<b>Résultat financier</b>	18	<b>(23,2)</b>	<b>(16,8)</b>	<b>(29,7)</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>79,3</b>	<b>21,2</b>	<b>90,8</b>
Impôts sur les bénéfices	19	(21,6)	(6,2)	(21,7)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	5	0,6	2,1	4,3
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>58,3</b>	<b>17,1</b>	<b>73,4</b>
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	20	(10,8)	(3,0)	(2,8)
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>47,5</b>	<b>14,1</b>	<b>70,6</b>
dont :				
part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		0,2	-	0,1
<b>part attribuable aux propriétaires de la société mère</b>		<b>47,3</b>	<b>14,1</b>	<b>70,5</b>
<b>Résultat net par action des activités poursuivies (€)</b>				
de base		1,18	0,35	1,50
dilué		1,17	0,35	1,49
<b>Résultat net par action - part attribuable aux propriétaires de la société mère (€)</b>				
de base		0,96	0,29	1,44
dilué		0,95	0,29	1,43
<b>Nombre d'actions retenu pour le calcul</b>				
de base	10.2	49 419 081	48 569 924	48 991 452
dilué	10.2	49 643 558	48 905 074	49 248 856

## ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

Données exprimées en millions d'euros.

	Septembre 2011	Septembre 2010	Mars 2011
<b>Résultat net de la période</b>	<b>47,5</b>	<b>14,1</b>	<b>70,6</b>
Variation de valeur des instruments de couverture <sup>(1)</sup>	(14,1)	1,2	20,0
Ecart actuariel sur engagements de retraite	(0,4)	-	(0,3)
Variation de valeur des titres AFS <sup>(2)</sup>	(0,3)	0,2	0,2
Effet d'impôt associé	5,0	(0,4)	(6,7)
Sortie des écarts actuariels sur engagements de retraite de la branche Champagne net d'impôt	(1,5)	-	-
Variation des écarts de conversion	14,8	(1,5)	(7,6)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>3,5</b>	<b>(0,5)</b>	<b>5,6</b>
<b>Total du résultat global pour la période</b>	<b>51,0</b>	<b>13,6</b>	<b>76,2</b>
Dont part attribuable aux propriétaires de la société mère	50,8	13,6	76,2
Dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0,2	-	-
<sup>(1)</sup> dont (perte) et gains latents transférés en résultat	(7,5)	1,1	7,9
<sup>(2)</sup> dont (perte) et gains latents transférés en résultat	-	-	-

## ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

Données exprimées en millions d'euros.

	notes	Septembre 2011	Septembre 2010	Mars 2011
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	443,2	584,4	447,1
Immobilisations corporelles	4	141,6	206,9	141,0
Part dans les entreprises associées	5	68,5	64,9	64,9
Autres actifs financiers	6	84,4	73,3	10,9
Impôts différés		37,1	30,5	30,3
<b>Actifs non courants</b>		<b>774,8</b>	<b>960,0</b>	<b>694,2</b>
Stocks	7	746,9	928,4	699,2
Clients et autres créances d'exploitation	8	254,0	261,4	213,6
Créances d'impôt sur les résultats	19	2,1	1,5	1,6
Instruments financiers dérivés	14	12,8	13,6	16,4
Trésorerie et équivalents	9	237,2	104,3	80,6
Actifs destinés à être cédés	2	0,2	-	485,3
<b>Actifs courants</b>		<b>1 253,2</b>	<b>1 309,2</b>	<b>1 496,7</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>2 028,0</b>	<b>2 269,2</b>	<b>2 190,9</b>
Capital social		79,2	78,6	79,1
Prime d'émission		736,9	731,5	735,7
Actions auto-détenues		(2,2)	(0,4)	(0,6)
Réserves consolidées		136,4	175,9	178,0
Résultat net - part attribuable aux propriétaires de la société mère		47,3	14,1	70,5
Ecart de conversion		7,1	(1,7)	(7,7)
Autres éléments du résultat global		(3,2)	(4,4)	7,9
<b>Capitaux propres - part attribuable aux propriétaires de la société mère</b>		<b>1 001,5</b>	<b>993,6</b>	<b>1 062,9</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		1,1	0,9	0,9
<b>Capitaux propres</b>	10	<b>1 002,6</b>	<b>994,5</b>	<b>1 063,8</b>
Dette financière à long terme	11	339,2	567,7	377,7
Provisions pour avantages au personnel		21,2	24,2	20,5
Provisions pour risques et charges à long terme	12	6,7	4,9	6,5
Impôts différés		91,8	182,5	121,8
<b>Passifs non courants</b>		<b>458,9</b>	<b>779,3</b>	<b>526,5</b>
Dette financière à court terme et intérêts courus	11	12,0	21,3	31,8
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	13	390,7	381,4	406,6
Dividende à payer		113,7	41,2	-
Dettes d'impôt sur les résultats	19	15,7	21,3	39,2
Provisions pour risques et charges à court terme	12	8,2	17,0	9,5
Instruments financiers dérivés	14	26,2	13,2	4,5
Passifs destinés à être cédés	2	-	-	109,0
<b>Passifs courants</b>		<b>566,5</b>	<b>495,4</b>	<b>600,6</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>2 028,0</b>	<b>2 269,2</b>	<b>2 190,9</b>

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Données exprimées en millions d'euros.

	Capital et primes	Actions auto- détenues	Réserves et résultat consolidé	Ecarts de conversion	Résultat enregistré en capitaux propres	Part attribuable aux propriétaires de la société mère	participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
<b>Au 31 mars 2010</b>	<b>785,8</b>	<b>(0,4)</b>	<b>237,8</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>1 017,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1 018,5</b>
Résultat net	-	-	14,1	-	-	14,1	-	14,1
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	-	(1,5)	1,0	(0,5)	-	(0,5)
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	1,2	-	-	1,2	-	1,2
Augmentation de capital	24,3	-	-	-	-	24,3	-	24,3
Opérations sur actions auto-détenues	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	(63,1)	-	-	(63,1)	-	(63,1)
<b>Au 30 septembre 2010</b>	<b>810,1</b>	<b>(0,4)</b>	<b>190,0</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>993,6</b>	<b>0,9</b>	<b>994,5</b>
<b>Au 31 mars 2011</b>	<b>814,8</b>	<b>(0,6)</b>	<b>248,5</b>	<b>(7,7)</b>	<b>7,9</b>	<b>1 062,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1 063,8</b>
Résultat net	-	-	47,3	-	-	47,3	0,2	47,5
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	(0,2)	14,8	(11,1)	3,5	-	3,5
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	-	-	(113,7)	-	-	(113,7)	-	(113,7)
<b>Au 30 septembre 2011</b>	<b>816,1</b>	<b>(2,2)</b>	<b>183,7</b>	<b>7,1</b>	<b>(3,2)</b>	<b>1 001,5</b>	<b>1,1</b>	<b>1 002,6</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDEE

Données exprimées en millions d'euros.

	notes	Septembre 2011	Septembre 2010	Mars 2011
Résultat opérationnel courant		106,2	83,5	167,0
Réintégration de la charge d'amortissement et de dépréciation des immobilisations		7,1	7,1	14,2
Réintégration de la charge sur paiement en actions		1,8	1,2	3,1
Dividendes reçus des entreprises associées	5	1,4	1,7	2,8
<b>Résultat brut d'exploitation</b>		<b>116,5</b>	<b>93,5</b>	<b>187,1</b>
Variation des stocks		4,4	16,4	(11,4)
Variation des créances clients		(37,2)	(20,3)	26,6
Variation des dettes fournisseurs		(39,7)	(32,1)	2,5
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		(3,5)	26,1	21,8
Variation du besoin en fonds de roulement		(76,0)	(9,9)	39,5
<b>Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels</b>		<b>40,5</b>	<b>83,6</b>	<b>226,6</b>
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels		(0,2)	(0,3)	(1,9)
Flux nets sur résultat financier		(12,8)	(15,5)	(20,3)
Flux nets sur impôts		(56,8)	(12,4)	(31,1)
Autres flux d'exploitation		(69,8)	(28,2)	(53,3)
<b>Flux nets de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies</b>		<b>(29,3)</b>	<b>55,4</b>	<b>173,3</b>
Impact des activités cédées ou en cours de cession		(0,6)	(15,1)	8,4
<b>Flux nets de trésorerie d'exploitation</b>		<b>(29,9)</b>	<b>40,3</b>	<b>181,7</b>
Décassements sur acquisitions d'immobilisations	3/4	(8,7)	(17,9)	(27,4)
Décassements sur acquisitions de titres	5/6	-	(0,2)	(0,7)
Encaissements sur cessions d'immobilisations		0,6	0,3	0,5
Encaissements sur cessions de titres	6	1,3	-	-
Encaissements (décaissements) sur autres investissements	6	0,7	(0,9)	61,9
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies</b>		<b>(6,1)</b>	<b>(18,7)</b>	<b>34,3</b>
Impact des activités cédées ou en cours de cession		71,3	0,5	0,8
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements</b>		<b>65,2</b>	<b>(18,2)</b>	<b>35,1</b>
Augmentation de capital	10	1,3	1,5	7,0
Actions auto-détenues	10	(1,6)	0,1	(0,2)
Augmentation de la dette financière		2,4	335,5	329,8
Remboursement de la dette financière		(60,7)	(338,3)	(517,4)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-	(41,2)
Autres flux de financement		-	(2,9)	-
<b>Flux nets de financement des activités poursuivies</b>		<b>(58,6)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(222,0)</b>
Impact des activités cédées ou en cours de cession		175,3	-	-
<b>Flux nets de financement</b>		<b>116,7</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(222,0)</b>
Ecarts de conversion sur la trésorerie et équivalents		4,6	-	(0,5)
<b>Variation de la trésorerie et équivalents</b>		<b>156,6</b>	<b>18,0</b>	<b>(5,7)</b>
<b>Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice</b>	9	<b>80,6</b>	<b>86,3</b>	<b>86,3</b>
<b>Trésorerie et équivalents à la clôture de l'exercice</b>	9	<b>237,2</b>	<b>104,3</b>	<b>80,6</b>

## ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

	Page
1 PRINCIPES COMPTABLES .....	7
2 VARIATIONS DE PERIMETRE .....	8
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 .....	15
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 22 novembre 2011 après avis du comité d'audit qui s'est réuni le 18 novembre 2011.

### 1 PRINCIPES COMPTABLES

L'exercice de référence de Rémy Cointreau est du 1<sup>er</sup> 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 2011.

Ces principes comptables sont consultables sur le site internet de la Commission Européenne : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

Les états financiers consolidés résumés présentés dans ce document sont établis en conformité avec la norme IAS 34 – *information intermédiaire*, telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Ils n'incluent pas toutes les notes et informations requises par les normes IFRS pour les états financiers annuels et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers annuels de l'exercice clos au 31 mars 2011.

Les principes comptables appliqués pour l'établissement des comptes intermédiaires de la période close au 30 septembre 2011 sont identiques à ceux appliqués pour l'exercice clos au 31 mars 2011.

Les normes et interprétations suivantes sont devenues applicables pour Rémy Cointreau au 1<sup>er</sup> avril 2011 :

- IAS 24 - *Parties liées - informations à fournir sur les transactions avec les parties liées*,
- IFRS 1 - *Limited exemptions from comparative IFRS 7 disclosures for 1st time adopters*,
- IFRIC 14 - *Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction*,
- IFRIC 19 - *Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres*,
- Améliorations IFRS 2010-2011.

Les textes ou amendements d'application obligatoire postérieurement au 30 septembre 2011 et pour lesquels le groupe n'a pas opté pour une application anticipée pour les comptes semestriels au 30 septembre 2011 sont les suivants :

- amendements à IAS 1 relatif à la présentation des autres éléments du résultat global,
- amendements à IAS 12 « Impôts sur le résultat » : recouvrement des actifs sous-jacents,
- amendements à IAS 19 visant principalement à éliminer la possibilité de différer la comptabilisation de tout ou une partie des écarts actuariels (méthode du corridor),
- amendement à IAS 27, « Etats financiers individuels »,
- amendement à IAS 28, « Participation dans des entreprises associées et dans des co-entreprises »,
- amendements à IFRS 7 « Instruments financiers : Informations à fournir » : Transferts d'actifs financiers,
- IFRS 10, « Etats financiers consolidés »,
- IFRS 11, « Accords conjoints »,
- IFRS 12, « Informations à fournir sur les participations dans les autres entités »,
- IFRS 13, « Evaluation de la juste valeur ».

Historiquement, l'activité du groupe est répartie différemment entre son premier et son second semestre. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 septembre 2011 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 mars 2012.

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 28 février 2011, les groupes Rémy-Cointreau et EPI ont signé le 31 mai 2011, puis réalisé le 8 juillet 2011, la cession de l'intégralité des titres de la société Piper-Heidsieck Compagnie Champenoise au groupe EPI, lui permettant d'acquérir le contrôle des activités Champagne à Reims et la marque Piper Sonoma aux Etats-Unis. Par ailleurs, Rémy Cointreau et EPI ont conclu un accord de distribution mondial pour les marques Piper-Heidsieck, Charles Heidsieck et Piper Sonoma. Ces opérations ont été retraitées et comptabilisées conformément à IFRS 5 dans les états financiers annuels au 31 mars 2011 ainsi que dans les états financiers semestriels au 30 septembre 2011 et 30 septembre 2010. Le compte de résultat des activités cédées a ainsi été reclassé ligne à ligne au poste « résultat des activités cédées ou en cours de cession ». Les effets résultat de la cession sont présentés en note 20.

## 3 MARQUES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en millions d'euros)	Marques	Droits de distribution	Autres	Total
<b>Valeur brute au 30 septembre 2010</b>	<b>622,8</b>	<b>9,2</b>	<b>28,5</b>	<b>660,5</b>
<b>Valeur brute au 31 mars 2011</b>	<b>485,7</b>	<b>9,0</b>	<b>21,6</b>	<b>516,3</b>
Acquisitions	-	-	0,4	0,4
Cessions, mises au rebut	-	(2,1)	-	(2,1)
Autres mouvements	-	-	0,1	0,1
Ecart de conversion	0,5	0,1	0,1	0,7
<b>Valeur brute au 30 septembre 2011</b>	<b>486,2</b>	<b>7,0</b>	<b>22,2</b>	<b>515,4</b>
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2010</b>	<b>48,4</b>	<b>7,4</b>	<b>20,3</b>	<b>76,1</b>
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2011</b>	<b>48,2</b>	<b>7,2</b>	<b>13,8</b>	<b>69,2</b>
Dotations	3,8	-	1,1	4,9
Cessions, mises au rebut	-	(2,1)	-	(2,1)
Ecart de conversion	0,1	-	0,1	0,2
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2011</b>	<b>52,1</b>	<b>5,1</b>	<b>15,0</b>	<b>72,2</b>
<b>Valeur nette au 30 septembre 2010</b>	<b>574,4</b>	<b>1,8</b>	<b>8,2</b>	<b>584,4</b>
<b>Valeur nette au 31 mars 2011</b>	<b>437,5</b>	<b>1,8</b>	<b>7,8</b>	<b>447,1</b>
<b>Valeur nette au 30 septembre 2011</b>	<b>434,1</b>	<b>1,9</b>	<b>7,2</b>	<b>443,2</b>

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 2011. 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 à 7 ans selon les activités) validés par le conseil d'administration.

A l'issue de ces tests, deux marques secondaires détenues par le groupe ont fait l'objet d'une dépréciation pour un montant total de 3,8 millions d'euros traduisant l'écart entre leurs valeurs recouvrables et leurs valeurs comptables.

## 4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions d'euros)	Terrains	Constructions	Autres	En cours	Total
<b>Valeur brute au 30 septembre 2010</b>	<b>42,1</b>	<b>115,2</b>	<b>193,6</b>	<b>3,7</b>	<b>354,6</b>
<b>Valeur brute au 31 mars 2011</b>	<b>8,2</b>	<b>81,3</b>	<b>168,5</b>	<b>3,7</b>	<b>261,7</b>
Acquisitions	-	0,6	4,6	0,8	6,0
Cessions, mises au rebut	(0,1)	-	(0,4)	-	(0,5)
Autres mouvements	-	1,3	(0,5)	(0,8)	-
Ecart de conversion	-	0,4	0,9	-	1,3
<b>Valeur brute au 30 septembre 2011</b>	<b>8,1</b>	<b>83,6</b>	<b>173,1</b>	<b>3,7</b>	<b>268,5</b>
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2010</b>	<b>2,1</b>	<b>41,4</b>	<b>104,2</b>	<b>-</b>	<b>147,7</b>
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2011</b>	<b>1,0</b>	<b>32,9</b>	<b>86,8</b>	<b>-</b>	<b>120,7</b>
Dotations	0,2	1,1	4,6	-	5,9
Cessions, mises au rebut	-	-	(0,3)	-	(0,3)
Autres mouvements	-	0,4	(0,4)	-	-
Ecart de conversion	-	-	0,6	-	0,6
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2011</b>	<b>1,2</b>	<b>34,4</b>	<b>91,3</b>	<b>-</b>	<b>126,9</b>
<b>Valeur nette au 30 septembre 2010</b>	<b>40,0</b>	<b>73,8</b>	<b>89,4</b>	<b>3,7</b>	<b>206,9</b>
<b>Valeur nette au 31 mars 2011</b>	<b>7,2</b>	<b>48,4</b>	<b>81,7</b>	<b>3,7</b>	<b>141,0</b>
<b>Valeur nette au 30 septembre 2011</b>	<b>6,9</b>	<b>49,2</b>	<b>81,8</b>	<b>3,7</b>	<b>141,6</b>

## 5 PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

(en millions d'euros)	Dynasty	Lixir	Diversa	Total
<b>Au 31 mars 2010</b>	<b>55,6</b>	<b>1,3</b>	<b>7,4</b>	<b>64,3</b>
Dividendes versés	(1,0)	(0,7)	-	(1,7)
Résultat de la période	1,9	0,4	(0,2)	2,1
Ecart de conversion	0,2	-	-	0,2
<b>Au 30 septembre 2010</b>	<b>56,7</b>	<b>1,0</b>	<b>7,2</b>	<b>64,9</b>
Dividendes versés	(1,1)	-	-	(1,1)
Résultat de la période	1,6	0,2	0,4	2,2
Ecart de conversion	(1,4)	-	-	(1,4)
Autres mouvements	0,3	-	-	0,3
<b>Au 31 mars 2011</b>	<b>56,1</b>	<b>1,2</b>	<b>7,6</b>	<b>64,9</b>
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
<b>Au 30 septembre 2011</b>	<b>60,2</b>	<b>0,9</b>	<b>7,4</b>	<b>68,5</b>

## 6 AUTRES ACTIFS FINANCIERS

(en millions d'euros)	Septembre 2011	Septembre 2010	Mars 2011
Titres de participations non consolidées	4,6	5,2	6,6
Pré-paiements sur régimes de retraite et assimilés	0,4	0,4	0,4
Prêt vendeur	76,0	61,8	-
Prêts à des participations non consolidées	0,1	2,1	0,1
Compte de liquidité hors actions Rémy Cointreau	2,1	3,0	3,0
Autres	1,2	0,8	0,8
<b>Total</b>	<b>84,4</b>	<b>73,3</b>	<b>10,9</b>

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 2011, 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.

Au 30 septembre 2010, le poste « prêt vendeur » correspondait au prêt octroyé dans le cadre de la cession du pôle Lucas Bols. Ce prêt a été remboursé au cours de l'exercice clos le 31 mars 2011 pour 61,8 millions d'euros.

## 7 STOCKS

(en millions d'euros)	Septembre 2011	Septembre 2010	Mars 2011
Marchandises et produits finis	154,7	129,1	93,5
Matières premières	43,5	57,6	30,0
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	549,6	741,7	579,9
Autres encours	3,4	4,1	2,1
<b>Valeur brute</b>	<b>751,2</b>	<b>932,5</b>	<b>705,5</b>
Provision pour dépréciation	(4,3)	(4,1)	(6,3)
<b>Valeur nette</b>	<b>746,9</b>	<b>928,4</b>	<b>699,2</b>

## 8 CLIENTS ET AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION

(en millions d'euros)	Septembre 2011	Septembre 2010	Mars 2011
Créances clients	202,1	213,1	157,9
Créances fiscales et sociales (hors impôts sur le résultat)	20,1	15,0	10,8
Charges diverses payées d'avance	7,8	6,5	6,4
Avances versées	9,2	16,8	16,9
Créances sur cession d'actifs	0,1	1,4	0,1
Autres créances	14,7	8,6	21,5
<b>Total</b>	<b>254,0</b>	<b>261,4</b>	<b>213,6</b>
dont provision pour créances douteuses	(6,1)	(6,3)	(4,4)

## 9 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS

(en millions d'euros)	Septembre 2011	Septembre 2010	Mars 2011
Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	174,0	33,7	0,1
Comptes courant d'associés	-	0,3	-
Banque	63,2	70,3	80,5
<b>Total</b>	<b>237,2</b>	<b>104,3</b>	<b>80,6</b>

La hausse du poste « Trésorerie et équivalents » résulte pour partie des encaissements relatifs à la cession de la branche Champagne.

## 10 CAPITAUX PROPRES

### 10.1 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
<b>Au 31 mars 2010</b>	<b>48 509 769</b>	<b>(14 853)</b>	<b>48 494 916</b>	<b>77,6</b>	<b>708,2</b>	<b>(0,4)</b>
Levées d'options	92 277	-	92 277	0,1	2,4	-
Paiement partiel du dividende en actions	565 770	-	565 770	0,9	20,9	-
Variation du compte de liquidité	-	2 253	2 253	-	-	-
Autres actions auto-détenues	-	(350)	(350)	-	-	-
<b>Au 30 septembre 2010</b>	<b>49 167 816</b>	<b>(12 950)</b>	<b>49 154 866</b>	<b>78,6</b>	<b>731,5</b>	<b>(0,4)</b>
Levées d'options	171 686	-	171 686	0,4	4,2	-
Attribution du plan d'actions gratuites 2008	88 900	-	88 900	0,1	-	-
Autres actions auto-détenues	-	(8 360)	(8 360)	-	-	(0,2)
<b>Au 31 mars 2011</b>	<b>49 428 402</b>	<b>(21 310)</b>	<b>49 407 092</b>	<b>79,1</b>	<b>735,7</b>	<b>(0,6)</b>
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
<b>Au 30 septembre 2010</b>	<b>49 479 402</b>	<b>(47 560)</b>	<b>49 431 842</b>	<b>79,2</b>	<b>736,9</b>	<b>(2,2)</b>

#### 10.1.1 Capital social et primes d'émission

Le capital social au 30 septembre 2011 est composé de 49 479 402 actions d'une valeur nominale de 1,60 euros.

Dans le cadre des options de souscription d'actions accordées à certains membres du personnel, 51 000 actions ont été émises entre le 1er avril 2011 et le 30 septembre 2011.

#### 10.1.2 Actions auto-détenues

Au 30 septembre 2011, Rémy Cointreau détenait :

- 18 060 actions résultant du solde d'opérations liées aux plans d'options d'achat d'actions n°12 et 13. Ces actions ont été portées en diminution des capitaux propres pour 0,5 millions d'euros.
- 29 500 actions au titre du contrat de liquidité (contrat mis en œuvre depuis novembre 2005, décrit à la note 1.18 des états financiers annuels de l'exercice clos au 31 mars 2011). Ces actions ont été portées en diminution des capitaux propres pour 1,7 millions d'euros.

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

	Septembre 2011	Septembre 2010	Mars 2011
<b>Nombre moyen d'actions simple:</b>			
Nombre moyen d'actions	49 466 641	48 582 874	49 012 762
Nombre moyen d'actions auto-détenues	(47 560)	(12 950)	(21 310)
<b>Total pris en compte pour le résultat par action simple</b>	<b>49 419 081</b>	<b>48 569 924</b>	<b>48 991 452</b>
<b>Nombre moyen d'actions dilué:</b>			
Nombre moyen d'actions simple	49 419 081	48 569 924	48 991 452
Effet de dilution des stock options <sup>(1)</sup>	224 477	335 150	257 404
<b>Total pris en compte pour le résultat par action dilué</b>	<b>49 643 558</b>	<b>48 905 074</b>	<b>49 248 856</b>

(1) Le cours de l'action Rémy Cointreau pris en référence pour le calcul des actions potentielles futures sur levées d'option est de 57,68€ pour septembre 2011, 43,14€ pour septembre 2010 et 47,25€ mars 2011.

## 10.3 Dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 26 juillet 2011 a approuvé :

- le versement d'un dividende de 1,30 euros par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2011
- le versement d'un dividende exceptionnel de 1,00 euro par action, prélevé sur le montant distribuable après affectation du dividende ordinaire.

Ces deux dividendes ont été payés simultanément en numéraire en octobre 2011. Au 30 septembre 2011, le montant correspondant, soit 113,7 millions d'euros a été comptabilisé dans les capitaux propres par contreparties du poste « autres dettes ».

## 10.4 Intérêts minoritaires

(en millions d'euros)	Septembre 2011	Septembre 2010	Mars 2011
Intérêts des minoritaires de Mount Gay Distilleries	1,1	0,9	0,9
<b>Total</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>

## 11 DETTE FINANCIERE

### 11.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	Septembre 2011			Septembre 2010			Mars 2010		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Dette financière brute	339,2	12,0	351,2	567,7	21,3	589,0	377,7	31,8	409,5
Trésorerie et équivalents	-	(237,2)	(237,2)	-	(104,3)	(104,3)	-	(80,6)	(80,6)
<b>Dette financière nette</b>	<b>339,2</b>	<b>(225,2)</b>	<b>114,0</b>	<b>567,7</b>	<b>(83,0)</b>	<b>484,7</b>	<b>377,7</b>	<b>(48,8)</b>	<b>328,9</b>

### 11.2 Détail de la dette financière brute par nature

(en millions d'euros)	Septembre 2011			Septembre 2010			Mars 2011		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Emprunts obligataires	198,6	-	198,6	197,4	-	197,4	198,0	-	198,0
Placement privé	139,0	-	139,0	138,7	-	138,7	138,1	-	138,1
Tirages sur syndication bancaire	-	-	-	230,0	-	230,0	40,0	-	40,0
Autres dettes financières et découverts	-	1,0	1,0	-	-	-	-	0,1	0,1
Intérêts courus non échus	-	4,7	4,7	-	4,4	4,4	-	7,4	7,4
<b>Total Rémy Cointreau S.A.</b>	<b>337,6</b>	<b>5,7</b>	<b>343,3</b>	<b>566,1</b>	<b>4,4</b>	<b>570,5</b>	<b>376,1</b>	<b>7,5</b>	<b>383,6</b>
Autres dettes financières et découverts	1,6	1,2	2,8	1,6	13,4	15,0	1,6	15,1	16,7
Dette financière entités ad-hoc	-	5,1	5,1	-	3,5	3,5	-	9,2	9,2
<b>Total filiales</b>	<b>1,6</b>	<b>6,3</b>	<b>7,9</b>	<b>1,6</b>	<b>16,9</b>	<b>18,5</b>	<b>1,6</b>	<b>24,3</b>	<b>25,9</b>
<b>Dette financière brute</b>	<b>339,2</b>	<b>12,0</b>	<b>351,2</b>	<b>567,7</b>	<b>21,3</b>	<b>589,0</b>	<b>377,7</b>	<b>31,8</b>	<b>409,5</b>

### 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.

#### 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 comprends 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 dispose d'un crédit syndiqué conclu le 7 juin 2005. Ce contrat prévoit la mise à disposition d'une ligne de crédit "revolving" de 346 millions d'euros à échéance du 7 juin 2012.

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 ce que le ratio A soit inférieur à 3,5 au 30 septembre et au 31 mars de chaque exercice jusqu'à l'échéance.

Au 30 septembre 2011, le ratio A s'élève à 1,06 (septembre 2010 : 2,78 ; mars 2011 : 2,19).

## 12 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

### 12.1 Variation des provisions pour risques et charges

(en millions d'euros)	Restructu- -ration	Plan PRP	Autres	Total
<b>Au 31 mars 2010</b>	<b>7,1</b>	<b>0,1</b>	<b>17,7</b>	<b>24,9</b>
Dotations	-	-	4,8	4,8
Utilisations	(2,1)	(0,1)	(3,2)	(5,4)
Reprises sans objet	(1,6)	-	(3,5)	(5,1)
Reclassement en passifs destinés à être cédés	(2,7)	-	(0,4)	(3,1)
Ecart de conversion	-	-	(0,1)	(0,1)
<b>Au 31 mars 2011</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>15,3</b>	<b>16,0</b>
Dotations	0,1	-	1,0	1,1
Utilisations	(0,3)	-	(1,9)	(2,2)
<b>Au 30 septembre 2011</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>14,4</b>	<b>14,9</b>

### 12.2 Echéance

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

(en millions d'euros)	Septembre 2011	Mars 2011	Septembre 2010
provisions à long terme (ou échéance non connue)	6,7	6,5	4,9
provisions à court terme	8,2	9,5	17,0
<b>Total</b>	<b>14,9</b>	<b>16,0</b>	<b>21,9</b>

## 13 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

(en millions d'euros)	Septembre 2011	Septembre 2010	Mars 2011
Fournisseurs d'eau de vie	142,4	147,7	186,1
Autres fournisseurs	82,9	99,3	82,5
Avances client	6,9	8,6	11,7
Dettes sociales et fiscales (hors impôts sur le résultat)	42,0	38,8	37,9
Droits d'accises à payer	1,5	2,6	1,3
Charges de publicité à payer	54,7	42,4	46,3
Produits divers d'avance	15,9	1,5	1,4
Autres dettes	44,4	40,5	39,4
<b>Total</b>	<b>390,7</b>	<b>381,4</b>	<b>406,6</b>

## 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 2011	Septembre 2010	Mars 2011
<b>Actif</b>			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	-	0,4	-
Instruments dérivés sur taux de change	12,8	13,2	16,4
<b>Total</b>	<b>12,8</b>	<b>13,6</b>	<b>16,4</b>
<b>Passif</b>			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	12,3	10,8	3,8
Instruments dérivés sur taux de change	13,9	2,4	0,7
<b>Total</b>	<b>26,2</b>	<b>13,2</b>	<b>4,5</b>

### 14.2 Instruments dérivés sur taux d'intérêts

Au 30 septembre 2011, les instruments financiers dérivés sur taux d'intérêt en portefeuille se détaillent comme suit :

(en millions d'euros)	Septembre 2011	Septembre 2010	Mars 2011
<b>Actif</b>			
Achats de cap	-	-	-
Achats de floor	-	0,4	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>0,4</b>	<b>-</b>
<b>Passif</b>			
Ventes de floor	-	0,4	-
Swaps de taux	9,6	8,5	2,5
Instruments de taux liés au placement privé	2,7	1,9	1,3
<b>Total</b>	<b>12,3</b>	<b>10,8</b>	<b>3,8</b>

(en millions d'euros)	Nominal	Valeur initiale	Valeur de marché	dont CFH <sup>(1)</sup>	dont Trading <sup>(1)</sup>
<b>Achats de cap</b>					
Echéances exercice 2012	250,0	0,6	-	-	-
	<b>250,0</b>	<b>0,6</b>	-	-	-
<b>Total actif</b>		<b>0,6</b>	-	-	-
<b>Swaps de taux d'intérêt</b>					
Echéances exercice 2015	150,0	-	9,6	-	9,6
	<b>150,0</b>	-	<b>9,6</b>	-	<b>9,6</b>
Swaps liés au placement privé <sup>(2)</sup>	140,0	-	2,7	2,2	0,5
<b>Total passif</b>		-	<b>12,3</b>	<b>2,2</b>	<b>10,1</b>

<sup>(1)</sup> Cash Flow Hedge : couverture des flux de trésorerie futurs ; Trading : détenu à des fins de transaction

<sup>(2)</sup> Voir note 11.4, l'échéance de ces swaps est le 10 juin 2015

Au cours de la période close au 30 septembre 2011, 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 (CFH).

### 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. L'échéance de ces instruments n'excède pas 18 mois.

(en millions d'euros)	Nominal <sup>(1)</sup>	Valeur initiale	Valeur de marché	dont FVH <sup>(2)</sup>	dont CFH <sup>(2)</sup>	dont Trading <sup>(2)</sup>
<b>Options de vente et tunnels optionnels</b>						
Vendeur USD (vs EUR)	303,6	6,1	0,9	-	0,9	-
Autres devises (vs EUR)	39,2	0,7	0,6	-	0,6	-
	<b>342,8</b>	<b>6,8</b>	<b>1,5</b>	-	<b>1,5</b>	-
<b>Ventes à terme</b>						
Vendeur USD (vs EUR)	81,5	-	(1,3)	-	(1,3)	-
Autres devises (vs EUR)	31,4	-	0,2	-	0,2	-
	<b>112,9</b>	-	<b>(1,1)</b>	-	<b>(1,1)</b>	-
<b>Swaps cambistes (vendeurs) acheteurs sur flux commerciaux <sup>(3)</sup></b>						
Vendeur USD (vs EUR)	(79,6)	-	(1,5)	-	-	(1,5)
Acheteur HKD (vs USD)	(0,1)	-	-	-	-	-
Autres devises (vs EUR)	(14,6)	-	0,2	-	-	0,2
	<b>(94,3)</b>	-	<b>(1,3)</b>	-	-	<b>(1,3)</b>
<b>Swap de devises - achat (vente) sur activités de financement <sup>(3)</sup></b>						
Vendeur USD (vs EUR)	(25,6)	-	(0,3)	-	-	(0,3)
Autres devises (vs EUR)	5,4	-	0,1	-	-	0,1
	<b>(20,2)</b>	-	<b>(0,2)</b>	-	-	<b>(0,2)</b>
<b>Total</b>	<b>341,2</b>	<b>6,8</b>	<b>(1,1)</b>	-	<b>0,4</b>	<b>(1,5)</b>

<sup>(1)</sup> Nominal en devise converti au cours de clôture

<sup>(2)</sup> Fair Value Hedge: couverture de juste valeur ; Cash Flow Hedge : couverture des flux de trésorerie futurs ; Trading : détenu à des fins de transaction

<sup>(3)</sup> Ecart entre le cours de clôture et le cours à terme

Au cours de la période close au 30 septembre 2011, une charge avant impôts de 11,7 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 7,4 millions d'euros ont été recyclés en résultat suite à l'échéance ou à la déqualification des instruments. Le solde, soit 4,3 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<sup>er</sup> avril 2009 la norme IFRS 8 – *segments opérationnels*. Selon cette norme, les secteurs à présenter sont les secteurs opérationnels pour lesquels des informations financières distinctes sont disponibles en interne et que le "principal décideur opérationnel" utilise pour prendre des décisions opérationnelles. Le principal décideur opérationnel de Rémy Cointreau est le comité exécutif. Ce comité examine les performances opérationnelles et affecte les ressources sur la base d'informations financières analysées au niveau des activités Rémy Martin, Liqueurs & 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

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
	2011	2010	2011	2011	2010	2011
Rémy Martin	277,3	237,0	486,0	91,2	71,5	140,5
Liqueurs et Spiritueux	103,1	99,8	208,0	24,1	21,0	42,6
S/total marques groupe	380,4	336,8	694,0	115,3	92,5	183,1
Marque partenaires <sup>(1)</sup>	94,5	91,3	213,8	1,5	0,5	2,1
Holding	-	-	-	(10,6)	(9,5)	(18,2)
<b>Total</b>	<b>474,9</b>	<b>428,1</b>	<b>907,8</b>	<b>106,2</b>	<b>83,5</b>	<b>167,0</b>

<sup>(1)</sup> après reclassement de l'activité champagne en Marques partenaires

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

### 15.2 Zones géographiques

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires		
	Septembre	Septembre	Mars
	2011	2010	2011
Europe	136,9	127,7	293,9
Amériques	146,4	147,1	306,6
Asie & autres	191,6	153,3	307,3
<b>Total</b>	<b>474,9</b>	<b>428,1</b>	<b>907,8</b>

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 2011	Septembre 2010	Mars 2011
Frais de personnel	(64,3)	(58,9)	(122,8)
Dépenses de publicité et de promotion	(93,2)	(80,5)	(170,9)
Amortissements et dépréciation des immobilisations	(7,1)	(7,1)	(14,2)
Autres frais	(47,6)	(43,7)	(91,3)
Frais réalloués aux stocks et au prix de revient	21,5	20,5	42,0
<b>Total</b>	<b>(190,7)</b>	<b>(169,7)</b>	<b>(357,2)</b>
dont :			
Frais commerciaux	(153,2)	(135,2)	(284,4)
Frais administratifs	(37,5)	(34,5)	(72,8)
<b>Total</b>	<b>(190,7)</b>	<b>(169,7)</b>	<b>(357,2)</b>

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 2011	Septembre 2010	Mars 2011
Dépréciation de marques	(3,8)	(45,0)	(45,0)
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	-	(0,5)	(1,6)
Autres	0,1	-	0,1
<b>Total</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(45,5)</b>	<b>(46,5)</b>

Les 45,0 millions d'euros de dépréciation de marques comptabilisés sur la période close au 30 septembre 2010 et sur l'exercice clos au 31 mars 2011 portaient sur la marque Metaxa Les 3,8 millions d'euros de dépréciation de marques comptabilisés sur la période close au 30 septembre 2011 portent sur des marques secondaires.

## 18 RESULTAT FINANCIER

### 18.1 Coût de l'endettement financier net

(en millions d'euros)	Septembre 2011	Septembre 2010	Mars 2011
Emprunts obligataires	(5,8)	(6,3)	(12,4)
Placement privé	(2,6)	(1,7)	(5,1)
Crédit syndiqué et lignes non confirmées	(0,6)	(1,6)	(3,0)
Charge financière des entités adhoc	(1,3)	(1,6)	(3,1)
Effet des instruments de couverture de taux	-	(2,2)	(4,7)
Autres charges financières	(0,1)	-	0,4
Sous-total	(10,4)	(13,4)	(27,9)
Prime de remboursement anticipé et amortissement accéléré des frais d'émission sur obligation 5,2%	-	(3,7)	(3,7)
Variation de valeur du portefeuille d'instruments de couverture de taux non adossés	(7,1)	-	-
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(17,5)</b>	<b>(17,1)</b>	<b>(31,6)</b>
Intérêts sur placements de trésorerie	0,8	-	-
<b>Coût de l'endettement financier net avant reclassement</b>	<b>(16,7)</b>	<b>(17,1)</b>	<b>(31,6)</b>
Reclassement en résultat des activités en cours de cession	1,0	2,0	4,3
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(15,7)</b>	<b>(15,1)</b>	<b>(27,3)</b>

Les dettes financières sont décrites en note 11.

Compte tenu d'une dette financière nette moyenne de 321,0 millions d'euros pour la période close au 30 septembre 2011, le taux d'intérêt moyen s'élève à 5,98% hors variation de valeur du portefeuille d'instruments de couverture de taux non adossés.

Hors prime de remboursement anticipé et amortissement accéléré des frais d'émission de l'ancien emprunt obligataire, le taux d'intérêt moyen s'élevait à 4,41% pour la période close au 30 septembre 2010 et 4,97% pour l'exercice clos au 31 mars 2011.

### 18.2 Autres produits et charges financiers

(en millions d'euros)	Septembre 2011	Septembre 2010	Mars 2011
Gains de change	-	0,7	1,1
Intérêts et revalorisation sur prêt vendeur	1,0	1,1	1,1
<b>Autres produits financiers</b>	<b>1,0</b>	<b>1,8</b>	<b>2,2</b>
Perte de change	(5,1)	-	-
Autres charges financières des entités adhoc	(2,6)	(2,7)	(4,4)
Charge d'actualisation sur provisions	(0,2)	-	(0,1)
Autres charges financières	(0,6)	(0,8)	(0,1)
<b>Autres charges financières</b>	<b>(8,5)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(4,6)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(2,4)</b>

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 2011	Septembre 2010	Mars 2011
(Charge) produit net d'impôt courant	(35,0)	(25,6)	(61,2)
(Charge) produit net d'impôt différé	13,4	19,4	39,5
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>(21,6)</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(21,7)</b>
Taux d'impôt effectif	-27,3%	-29,3%	-24,0%

### 19.2 Créances et dettes d'impôt sur le résultat

(en millions d'euros)	Septembre 2011	Septembre 2010	Mars 2011
Créances d'impôt sur le résultat	2,1	1,5	1,6
Dettes d'impôt sur le résultat	(15,7)	(21,3)	(39,2)
<b>Position nette - active (passive)</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(19,8)</b>	<b>(37,6)</b>

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

(en millions d'euros)	Septembre 2011	Septembre 2010	Mars 2011
<b>Champagne</b>			
Résultat de la période avant impôts	-	(4,5)	0,4
Charge d'impôt de la période	-	1,4	(0,5)
Frais de cession	(0,4)	-	-
Autres frais connexes à la cession	(0,6)	-	-
Ajustement contrat de distribution EPI	(9,8)	-	-
Ajustement de valeur des actifs en cours de cession <sup>(1)</sup>	-	-	(3,8)
<b>Sous-total Champagne</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(3,9)</b>
Autres résultats des activités cédées	-	0,1	1,1
<b>Total</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(2,8)</b>

<sup>(1)</sup> dont pour l'exercice clos au 31 mars 2011, (17,6) millions d'euros avant impôts et 13,8 millions d'euros d'effet d'impôt.

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 été porté au passif et sera repris sur les périodes concernées. La charge nette d'impôts y afférente est de 9,8 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 2011	Septembre 2010	Mars 2011
<b>Résultat net</b>	<b>47,3</b>	<b>14,1</b>	<b>70,5</b>
- part attribuable aux propriétaires de la société mère			
Dépréciation de marques	3,8	45,0	45,0
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	-	0,5	1,6
Autres	(0,1)	-	(0,1)
Effet d'impôt	(0,3)	(12,0)	(12,3)
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	10,8	3,0	2,8
<b>Résultat net hors éléments non récurrents</b>	<b>61,5</b>	<b>50,6</b>	<b>107,5</b>
- 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 2011	Septembre 2010	Mars 2011
Résultat net hors éléments non récurrents	61,5	50,6	107,5
- part attribuable aux propriétaires de la société mère			
Nombre d'actions			
de base	10.2 49 419 081	48 569 924	48 991 452
dilué	10.2 49 643 558	48 905 074	49 248 856
<b>Résultat net par action hors éléments non récurrents</b>			
- part attribuable aux propriétaires de la société mère (€)			
<b>de base</b>	<b>1,24</b>	<b>1,04</b>	<b>2,19</b>
<b>dilué</b>	<b>1,24</b>	<b>1,03</b>	<b>2,18</b>

## 22 ENGAGEMENTS HORS BILAN, ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

### 22.1 Engagements hors bilan

Au 30 septembre 2011, les warrants agricoles sur stocks d'Alliance Fine Champagne s'élèvent à 30,0 millions d'euros contre 32,8 millions d'euros au 31 mars 2011 et 35,4 millions d'euros au 30 septembre 2010.

Au 30 septembre 2011, les engagements d'achat de vins s'élèvent à 30,2 millions d'euros contre 67,7 millions d'euros au 31 mars 2011 et 70,0 millions d'euros au 30 septembre 2010. Cette baisse est liée à la cession de la branche Champagne.

Les autres engagements d'achat et de loyers et garanties diverses n'ont pas connu de variations significatives depuis le 31 mars 2011.

Au 30 septembre 2011, les garanties sur lignes de financement s'élèvent à 5,0 millions d'euros contre 10,4 millions d'euros au 31 mars 2011 et 11,4 millions d'euros au 30 septembre 2010.

Les autres garanties octroyées et non prescrites au 30 septembre 2011 n'ont pas connu de variations significatives depuis le 31 mars 2011.

## 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 2011 portent sur :

Opération de cession	Date opération	Nature des garanties non prescrites	Echéance	Montant maximum
Lucas Bols	11 avril 2006	Eléments fiscaux Total toutes garanties Franchise	11 octobre 2012	100 2,6
Bols Hungary	12 juillet 2006	Eléments fiscaux Total toutes garanties	12 juillet 2012	2,4
Piper-Heidsieck Compagnie Champenoise	8 juillet 2011	Eléments fiscaux et assimilés Autres éléments	échéance légale + 90 jours 31 décembre 2012	pas de plafond 45,0

## 23 PARTIES LIEES

Au cours de la période close au 30 septembre 2011, les relations avec les parties liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2011.

## 24 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Aucun élément susceptible d'impacter de manière significative la lecture des comptes consolidés du groupe au 30 septembre 2011 n'est à signaler.

## 25 INFORMATION SUR LE PERIMETRE

Sociétés	Activité	% d'intérêt	
		Septembre 2011	mars 2011
<b>VARIATIONS DE PERIMETRE</b>			
Champ. P&C Heidsieck <sup>(1)</sup>	Production	-	99,98
Champ. F. Bonnet P&F <sup>(1)</sup>	Production	-	100,00
Piper Heidsieck C.C. <sup>(1)</sup>	Production	-	100,00
G.V. de l'Aube <sup>(1)</sup>	Exploitation agricole	-	100,00
G.V. de la Marne <sup>(1)</sup>	Exploitation agricole	-	99,95
Fournier & Cie - Safec <sup>(1)</sup>	Exploitation agricole	-	100,00
Société Forestière Agricole et Viticole de Commétreuil <sup>(1)</sup>	Exploitation agricole	-	100,00
Ponche Kuba BV <sup>(2)</sup>	Holding / Finance	-	100,00

<sup>(1)</sup> Cession de l'exercice

<sup>(2)</sup> Société liquidée

**Rémy Cointreau S.A.**

Période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2011

**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 € 429.200

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Paris

**ERNST & YOUNG et Autres**

41, rue Ybry  
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## Rémy Cointreau S.A.

Période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2011

### 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<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2011, 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 Neuilly-sur-Seine, le 23 novembre 2011

**Les Commissaires aux Comptes**

**AUDITEURS ET CONSEILS ASSOCIES**  
Nexia International

**ERNST & YOUNG et Autres**

**Olivier Juramie**

**Marie-Laure Delarue**

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes du premier semestre de l'exercice 2011/12 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 2011

Jean-Marie Laborde  
Directeur Général de Rémy Cointreau