RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
EXERCICE 2013/2014

1/ RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2

2/ COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS 10

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 33

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 34

RÉMY COINTREAU

1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE CLOS AU 31 MARS 2014

Pour la période close au 30 septembre 2013, le groupe a dégagé un résultat opérationnel courant de 132,7 millions d'euros en baisse de 6,2 % (-7,3 % en organique). La marge opérationnelle s'établit à 23,8 %, en légère progression par rapport à la période close au 30 septembre 2012.

1.1 Commentaires sur le compte de résultat consolidé

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

1.1.1 Chiffres clés

En M€	**2013**	2012	Variation publiée	Variation organique
Chiffre d'affaires	558,0	595,8	-6,3 %	-3,6 %
Résultat opérationnel courant	**132,7**	**141,5**	**-6,2 %**	**-7,3 %**
Marge opérationnelle courante	23,8 %	23,7 %		22,8 %
Autres produits et charges opérationnels	(3,5)	(2,7)		
Résultat opérationnel	129,2	138,8		
Résultat financier	(10,7)	(9,5)		
Impôts sur les bénéfices	(38,2)	(41,8)		
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(10,9)	(0,9)		
Résultat net des activités poursuivies	69,4	86,6		
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	-	-		
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	**69,3**	**86,6**	**-20,0 %**	
Résultat net hors éléments non récurrents attribuable aux propriétaires de la société mère	**85,5**	**88,5**	**-3,4 %**	
Résultat net par action (de base) :				
Sur le résultat net hors éléments non récurrents	**1,73 €**	**1,84 €**	**-6,0 %**	
Sur résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	1,40 €	1,80 €	-22,2 %	

	Rémy Martin	Liqueurs et Spiritueux	Total marques du groupe	Marques partenaires	Frais Holding	Total
Chiffre d'affaires						
Septembre 2013	327,2	120,4	447,6	110,5	-	**558,0**
Septembre 2012	376,1	112,3	488,4	107,4	-	**595,8**
Variation publiée	-13,0 %	+7,2 %	-8,4 %	+2,8 %	-	**-6,3 %**
Variation organique	-10,4 %	+10,2 %	-5,7 %	+6,0 %	-	**-3,6 %**
Résultat opérationnel courant						
Septembre 2013	116,1	20,9	137,0	4,5	(8,7)	**132,7**
Septembre 2012	131,4	19,3	150,8	2,3	(11,6)	**141,5**
Variation publiée	-11,7 %	+8,2 %	-9,1 %	+90,6 %	-24,7 %	**-6,2 %**
Variation organique	-11,7 %	+2,6 %	-9,9 %	+74,6 %	-24,7 %	**-7,3 %**
Marge opérationnelle						
Septembre 2013	35,5 %	17,4 %	30,6 %	4,0 %	-	**23,8 %**
Septembre 2013 (organique)	34,5 %	16,0 %	29,5 %	3,6 %	-	**22,8 %**
Septembre 2012	34,9 %	17,2 %	30,9 %	2,2 %	-	**23,7 %**

	Europe Moyen-Orient Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Total
Chiffre d'affaires				
Septembre 2013	151,9	219,7	186,4	**558,0**
Septembre 2012	144,9	191,1	259,8	**595,8**
Variation publiée	+4,8 %	+15,0 %	-28,2 %	**-6,3 %**
Variation organique	+5,4 %	+19,5 %	-25,6 %	**-3,6 %**

1.1.2 Commentaires généraux sur le résultat opérationnel courant

Par rapport à septembre 2012, la variation du **résultat opérationnel courant** se décompose comme suit :

Résultat opérationnel courant – septembre 2012	**141,5**
Effet des variations de change (net des couvertures)	1,5
Effet des variations de volume	(37,6)
Effet des variations de prix et mix sur le chiffre d'affaires	14,9
Variation des investissements publicitaires sur marques groupe	18,6
Variation des autres coûts	(6,2)
Résultat opérationnel courant – septembre 2013	**132,7**

L'effet total des variations de change est positif pour 1,5 million d'euros, traduisant principalement un effet favorable net sur le dollar US et les devises liées. L'évolution du Yen a été défavorable sur la période pour (0,5) million d'euros. Le cours moyen €/USD sur la période a été de 1,32 contre 1,27 lors de la période précédente. Compte tenu de sa politique de couverture, le groupe a obtenu un cours moyen d'encaissement de 1,31 sur les flux nets dollars générés par ses entités européennes, légèrement plus favorable que le cours de 1,34 obtenu pour la période close au 30 septembre 2012.

La baisse des volumes provient principalement de la division Rémy Martin et du marché chinois où néanmoins le groupe a maintenu sa politique de prix et ses investissements ciblés.

Après prise en compte d'une progression contrôlée des autres coûts, le résultat courant opérationnel est en baisse organique de 10,3 millions d'euros permettant le maintien d'une marge opérationnelle proche de 23 %.

1.1.3 Résultat des activités

Pour la période close au 30 septembre 2013, le groupe Rémy Cointreau a réalisé un **chiffre d'affaires** de 558,0 millions d'euros, en recul de 3,6 % en organique par rapport à la période précédente qui était en progression de 13,3 %.

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

Par **zone géographique :** la zone Asie Pacifique est en baisse de 25,6 %, traduisant la situation du marché chinois qui reste affecté par certains facteurs de ralentissement depuis le deuxième semestre de l'exercice précédent, alors que d'autres pays de la zone, tel le Japon, sont en croissance. La zone Amériques continue son remarquable développement avec une croissance de 19,5 %. Cette zone était en croissance organique de 14,9 % au 30 septembre 2012. L'Europe, dans un environnement économique difficile affiche une croissance organique de 5,4 % dont 7,9 % pour les marques groupe.

RÉMY MARTIN

Le chiffre d'affaires, 327,2 millions d'euros est en baisse de 10,4 %, traduisant la situation du marché chinois qui n'est pas compensée par les belles croissances enregistrées sur les zones Amériques et Europe. Le ralentissement momentané de la dynamique commerciale en Chine, qui n'enlève rien aux fondamentaux de la marque, n'a pas freiné les investissements stratégiques et ciblés de la maison Rémy Martin dans cette région.

Le résultat opérationnel courant atteint 116,1 millions d'euros, en baisse de 11,7 %. La marge opérationnelle courante s'établit à 34,5 % soit un niveau proche de la période précédente (34,9 %), résultant du maintien d'un bon niveau de marge brute, d'investissements marketing plus ciblés et de la progression très modérée des coûts de structure et de distribution (+3,5 %).

LIQUEURS ET SPIRITUEUX

Le chiffre d'affaires, 120,4 millions d'euros, est en progression de 10,2 % par rapport à la période précédente. Toutes les zones sont en croissance. La marque Cointreau progresse aux États-Unis et sur les autres pays de la zone Amériques, ainsi que sur ses marchés clés en Europe. Les marques St-Rémy, Metaxa et Mount Gay ont réalisé de très bonnes performances sur le semestre. En particulier, la nouvelle gamme du rhum Mount Gay s'implante avec succès aux États-Unis. Le Single Malt Scotch Whisky Bruichladdich, acquis en septembre 2012, continue son développement dans le réseau du groupe.

L'activité Liqueurs et Spiritueux a réalisé un résultat opérationnel courant de 20,9 millions d'euros, en hausse de 2,6 %, avec des niveaux d'investissement marketing maintenus à un niveau élevé. La marge opérationnelle courante s'établit à 16,0 % contre 17,2 % à fin septembre 2012. Hors Bruichladdich qui est en phase d'intégration dans le réseau, elle serait de 18,1 % soit une progression de près de 1 point.

MARQUES PARTENAIRES

Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 110,5 millions d'euros en progression de 6 % essentiellement grâce à la bonne performance des marques de Scotch Whisky distribuées aux États-Unis.

Le résultat opérationnel dégagé par l'activité est positif à 4,5 millions d'euros contre 2,3 millions d'euros lors de la période close au 30 septembre 2012.

FRAIS HOLDING

Ces frais sont en baisse significative de 24,7 %, essentiellement en raison de la non récurrence de certaines charges sociales qui avaient dû être comptabilisées lors de la période précédente en France. Ils s'établissent à 1,6 % du chiffre d'affaires consolidé (1,9 % à fin septembre 2012).

1.1.4 Résultat opérationnel

Après prise en compte d'impacts principalement relatifs à l'opération Larsen pour 3,5 millions d'euros, le résultat opérationnel s'établit à 129,2 millions d'euros (2012 : 138,8 millions d'euros).

1.1.5 Résultat financier

En M€	**2013**	2012	Variation
Coût de l'endettement financier brut	(12,3)	(11,7)	(0,6)
Revenus de placements	1,8	1,5	0,3
Sous-total	**(10,5)**	**(10,2)**	**(0,3)**
Variation de valeur du portefeuille d'instrument de couverture de taux	(0,1)	(1,2)	1,1
Résultat de change	1,3	3,0	(1,7)
Autres charges financières (net)	(1,4)	(0,9)	(0,5)
RÉSULTAT FINANCIER	**(10,7)**	**(9,5)**	**(1,2)**

Le résultat financier est une charge totale de 10,7 millions d'euros en augmentation de 1,2 million d'euros :

- hors impact des instruments de taux non qualifiés, le coût de l'endettement financier net est en augmentation de 0,3 million d'euros ;
- 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. Au cours de la période close au 30 septembre 2013, l'impact de ce portefeuille pour sa partie non qualifiée de couverture, désormais de 75 millions d'euros, s'est établi à (0,1) million d'euros. Au cours de la période close au 30 septembre 2012, une variation de valeur de (1,2) million d'euros 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 1,3 million d'euros au 30 septembre 2013, contre un produit net de 3,0 millions d'euros 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 négative de 0,4 million d'euros liée à l'augmentation des stocks à financer.

1.1.5 Résultat net

La charge d'impôt, estimée sur la base de projection d'un taux effectif annuel, s'élève à 38,2 millions d'euros soit un taux effectif d'impôt de 32,2 % stable par rapport à la période close au 30 septembre 2012 (32,3 %).

La quote-part du résultat des entreprises associées provient de la participation de 27 % dans le groupe chinois Dynasty Fine Wines Ltd, producteur et distributeur de vins chinois. Cette participation historique de Rémy Cointreau a pour origine une joint-venture constituée en 1980 avec la municipalité de Tianjin qui en détient toujours 45 %. Depuis 2005, ce groupe est coté à la Bourse de Hong-Kong avec un flottant d'environ 28 %.

La cotation est suspendue depuis le 22 mars 2013, peu après que le groupe ait émis un avertissement annonçant une perte pour son exercice 2012. La suspension est la conséquence de l'incapacité du groupe à publier ses comptes de l'exercice 2012 dans les délais prévus. Ce retard était motivé par des investigations diligentées par le comité d'audit suite à des allégations de fraude.

Au 31 mars 2013, Rémy Cointreau avait procédé à une dépréciation de sa participation de 15,9 millions d'euros considérant que la tendance baissière des résultats et l'annonce d'une perte constituaient un indice manifeste de perte de valeur, en dehors même de la réalité des allégations de fraude et de leurs impacts éventuels.

Au 30 septembre 2013, les investigations n'étaient pas terminées et le groupe Dynasty n'avait toujours pas publié ni ses comptes 2012, ni ses comptes semestriels 2013 ni donné la moindre indication au marché sur les délais, la reprise de la cotation et l'état des affaires.

Rémy Cointreau a procédé à une nouvelle évaluation avec l'aide d'un expert indépendant. Cette évaluation, utilisant toutes les données publiques disponibles sur Dynasty, sur ses concurrents et sur l'évolution du marché du vin en Chine a conduit Rémy Cointreau à procéder à une dépréciation complémentaire de 10,9 millions d'euros pour ramener sa juste valeur à 30,1 millions d'euros.

En conséquence, le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère s'établit à 69,3 millions d'euros en baisse de 20 % par rapport à la période précédente (2012 : 86,6 millions d'euros), soit un résultat par action de base de 1,40 euro se comparant à 1,80 lors de la période précédente et à 0,96 euro au 30 septembre 2011.

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 85,5 millions d'euros, en retrait de 3,4 %, soit un résultat par action de base de 1,73 se comparant à 1,84 lors de la période précédente, une baisse de 6 %.

1.2 Commentaires sur la situation financière

En M€	Septembre 2013	Septembre 2012	Mars 2013	Variation
Marques et autres immobilisations incorporelles	479,8	475,8	480,2	(0,4)
Immobilisations corporelles	181,4	163,0	173,1	8,3
Part dans les entreprises associées	39,2	69,1	52,8	(13,6)
Autres actifs financiers	93,2	89,0	89,9	3,3
Actifs non courants (hors impôts différés)	**793,6**	**796,9**	**796,0**	**(2,4)**
Stocks	964,1	837,0	945,9	18,2
Clients et autres créances d'exploitation	318,2	299,2	255,5	62,7
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	(491,9)	(463,4)	(542,9)	51,0
Besoin en fonds de roulement	**790,4**	**672,8**	**658,5**	**131,9**
Instruments financiers dérivés (net)	10,8	(20,7)	(12,1)	22,9
Actifs destinés à être cédés (net)	0,2	0,2	28,8	(28,6)
Impôts courants et différés (net)	(89,2)	(85,4)	(76,3)	(12,9)
Dividende à payer	(69,3)	(18,5)	0,0	(69,3)
Provisions pour risques et charges	(33,0)	(30,6)	(34,6)	1,6
Autres actifs et passifs courants et non courants nets	**(180,5)**	**(155,0)**	**(94,2)**	**(86,3)**
TOTAL	**1 403,5**	**1 314,7**	**1 360,3**	**43,2**
Financé par :				
Capitaux propres	**1 098,9**	**1 048,7**	**1 094,8**	**4,1**
Dette financière à long terme	453,6	388,2	389,2	64,4
Dette financière à court terme et intérêts courus	59,2	49,0	63,1	(3,9)
Trésorerie et équivalents	(208,2)	(171,2)	(186,8)	(21,4)
Dette financière nette	**304,6**	**266,0**	**265,5**	**39,1**
TOTAL	**1 403,5**	**1 314,7**	**1 360,3**	**43,2**
Pour information :				
TOTAL DE L'ACTIF	**2 347,8**	**2 164,8**	**2 267,3**	**80,5**

Toutes les variations ci-après sont par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2013.

Les actifs non courants sont en baisse de 2,4 millions d'euros à 793,6 millions d'euros incluant :

- une augmentation des immobilisations corporelles de 8,3 millions d'euros (flux d'acquisition 16,2 millions d'euros, amortissements de la période (6,8) millions d'euros, écarts de conversion et autres (1,1) million d'euros) ;
- l'impact de la dépréciation des titres Dynasty pour (10,9) millions d'euros et un écart de conversion de (1,9) million d'euros sur ces titres détenus en Hong-Kong Dollar ;
- la capitalisation des intérêts sur le prêt vendeur octroyé lors de la cession de la branche Champagne pour 2,2 millions d'euros.

Le besoin en fonds de roulement, qui est toujours structurellement plus élevé à fin septembre qu'à fin mars, est en augmentation de 131,9 millions d'euros soit 139,5 millions d'euros de variation impactant les flux opérationnels et (7,6) millions d'euros d'écarts de conversion et autres.

La variation de valeur des instruments financiers provient principalement du portefeuille des instruments de change qui est à son niveau le plus élevé au semestre et dont la valeur de marché a évolué très favorablement.

Le poste « Actifs destinés à être cédé » est en baisse de 28,6 millions d'euros en raison de la finalisation le 30 août 2013 de la cession de l'activité des cognacs Larsen (marque, actifs industriels et commerciaux, stocks nécessaires à la poursuite de l'exploitation du fonds de commerce) au groupe nordique Altia. Ces actifs étaient présentés en « actifs destinés à être cédés » au 31 mars 2013 pour leur juste valeur diminuée des coûts de la vente et de l'impôt.

Le poste impôts affiche une variation nette saisonnière de 12,9 millions d'euros.

L'assemblée générale des actionnaires du 24 septembre 2013 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,40 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2013. Le paiement de 69,3 millions d'euros a été effectué en octobre 2013. Cette dette est comptabilisé au poste « Dividendes à payer » au 30 septembre 2013. Lors de l'exercice précédent, le dividende avait fait l'objet d'un paiement partiel en actions.

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

Résultat net de la période	**69,4**
Résultat enregistré directement en capitaux propres	9,2
Impact des plans d'option et assimilés	3,1
Variation des réserves de conversion	(9,4)
Opération sur actions autodétenues	0,9
Dividende payé en actions et en numéraire	(69,1)
VARIATION TOTALE	**4,1**

La dette nette s'établit à 304,6 millions d'euros, en augmentation de 39,1 millions d'euros par rapport à mars 2013, en lien avec l'évolution des flux d'exploitation.

Au 30 septembre 2013, le groupe Rémy Cointreau dispose de 665 millions d'euros de financements 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 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 255 millions d'euros conclu le 5 juin 2012 pour une durée de 5 ans en remplacement d'un ancien crédit venu à échéance 7 juin 2012 ;
- un emprunt obligataire de 65 millions d'euros émis le 13 août 2013 à échéance du 13 août 2023 portant intérêt à 4 % assorti d'une prime d'émission de 2,00 %.

Le ratio A [(1)] (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 1,09 au 30 septembre 2013. 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 et (b) le résultat brut d'exploitation (EBITDA) des douze mois précédents.

1.3 Commentaires sur les flux de trésorerie

En M€	2013	2012	Variation
Résultat brut d'exploitation	144,3	152,0	(7,7)
Variation du besoin en fonds de roulement	(139,5)	(105,7)	(33,8)
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels	4,8	46,3	(41,5)
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels	(0,1)	(0,2)	0,1
Flux nets sur résultat financier	(20,6)	(13,6)	(7,0)
Flux nets sur impôts	(38,9)	(25,4)	(13,5)
Autres flux d'exploitation	(59,6)	(39,2)	(20,4)
Flux nets de trésorerie d'exploitation	**(54,8)**	**7,1**	**(61,9)**
Flux nets de trésorerie sur investissements	14,1	(75,4)	89,5
Flux nets de trésorerie avant financement	**(40,7)**	**(68,3)**	**27,6**
Actions autodétenues	0,9	(0,7)	1,6
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	-
Flux liés au capital	**0,9**	**(0,7)**	**1,6**
Variation de la dette financière	61,7	49,3	12,4
Flux nets de trésorerie après financement	**21,9**	**(19,7)**	**41,6**
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents	(0,5)	0,8	(1,3)
Variation de la trésorerie et équivalents	**21,4**	**(18,9)**	**40,3**

Le résultat brut d'exploitation (EBITDA)[1] est en baisse de 7,7 millions d'euros provenant de la variation du résultat opérationnel courant pour 8,8 millions d'euros.

La variation du besoin en fonds de roulement, qui est une augmentation de 139,5 millions d'euros, présente un écart de (33,8) millions d'euros par rapport à la période précédente provenant pour 29,4 millions d'euros d'une augmentation plus importante des stocks de produits finis liée au ralentissement de l'activité.

Les flux de décaissements nets sur résultat financier, pour 20,6 millions d'euros, en progression de 7 millions d'euros dont 1,5 million d'euros relatifs au paiement des intérêts et 4,5 millions d'euros au résultat de change.

Les flux nets sur impôts s'élèvent à (38,9) millions d'euros, reflétant la charge fiscale du groupe sur la période.

Les flux d'investissement de la période sont positifs de 14,1 millions d'euros incluant principalement 21,4 millions d'euros de décaissement sur les acquisitions d'immobilisations et 36,8 millions d'euros d'encaissement au titre de la cession de l'activité Larsen. Pour la période close au 30 septembre 2012, ils comprenaient 62,6 millions d'euros au titre de l'acquisition des titres de Bruichladdich Distillery Company Ltd et 12,7 millions d'euros au titre des investissements industriels.

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 augmente de 21,4 millions d'euros. Le groupe disposait ainsi de 208,2 millions d'euros de trésorerie brute au 30 septembre 2013.

(1) Le résultat brut d'exploitation (EBITDA) est calculé comme le résultat opérationnel courant augmenté de la réintégration des charges d'amortissement des immobilisations incorporelles et corporelles, de la réintégration de la charge liée aux paiements en actions et des dividendes versés pendant la période par les entreprises associées.

1.4 Événements postérieurs à la clôture

Le groupe Dynasty n'a toujours pas publié ses comptes annuels 2012, ni ses comptes semestriels 2013, ni communiqué sur la véracité des allégations de fraude dont il a fait l'objet. Sa cotation est toujours suspendue.

Le 24 octobre 2013, l'agence de notation Moody's a révisé la notation de Rémy Cointreau à Baa3. Ceci faisant suite à une révision similaire de l'agence Standard & Poor's, le 10 octobre 2013, classe désormais Rémy Cointreau dans la catégorie « Investment Grade ».

1.5 Perspectives

Dans un environnement incertain en Europe, dans un contexte de fort ralentissement en Chine, toujours affecté par le niveau des stocks dans la distribution, et de visibilité faible sur l'évolution à court terme dans le pays, la conjoncture du second semestre sera moins favorable. Cette situation pèsera sur le résultat opérationnel courant de l'exercice qui devrait enregistrer une baisse significative à deux chiffres, après de nombreuses années de croissance régulière et soutenue.

Le groupe reste confiant à moyen et long terme sur l'Asie et, sur la Chine en particulier, son potentiel de développement reste intact.

Rémy Cointreau poursuit avec détermination sa stratégie de développement de ses marques haut de gamme et de valeur à long terme.

La qualité de son portefeuille de marques soutenue par des investissements ciblés, la poursuite déterminée de l'innovation, le renforcement de son réseau de distribution et sa gestion rigoureuse rendent le groupe confiant dans son modèle de création de valeur pour retrouver à terme une croissance régulière.

2 COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉMY COINTREAU

AU 30 SEPTEMBRE 2013

2.1 Compte de résultat consolidé

En M€	*Notes*	**Septembre 2013**	Septembre 2012	Mars 2013
Chiffre d'affaires	*15*	**558,0**	**595,8**	**1 193,3**
Coût des produits vendus		(213,8)	(221,6)	(456,4)
Marge brute		**344,2**	**374,2**	**736,9**
Frais commerciaux	*16*	(170,5)	(192,0)	(403,3)
Frais administratifs	*16*	(41,6)	(41,9)	(89,8)
Autres produits et charges	*16*	0,6	1,2	1,6
Résultat opérationnel courant	*15*	**132,7**	**141,5**	**245,4**
Autres produits et charges opérationnels	*17*	(3,5)	(2,7)	(7,5)
Résultat opérationnel		**129,2**	**138,8**	**237,9**
Coût de l'endettement financier net		(10,6)	(11,4)	(22,1)
Autres produits et charges financiers		(0,1)	1,9	2,1
Résultat financier	*18*	**(10,7)**	**(9,5)**	**(20,0)**
Résultat avant impôts		**118,5**	**129,3**	**217,9**
Impôts sur les bénéfices	*19*	(38,2)	(41,8)	(72,0)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	*5*	(10,9)	(0,9)	(15,5)
Résultat net des activités poursuivies		**69,4**	**86,6**	**130,4**
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	*20*	-	-	-
Résultat net de la période		**69,4**	**86,6**	**130,4**
Dont :				
part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		0,1	-	-
part attribuable aux propriétaires de la société mère		69,3	86,6	130,4
Résultat net par action des activités poursuivies (€)				
de base		1,40	1,80	2,67
dilué		1,40	1,79	2,66
Résultat net par action - part attribuable aux propriétaires de la société mère (€)				
de base		1,40	1,80	2,67
dilué		1,40	1,79	2,66
Nombre d'actions retenu pour le calcul				
de base	*10.2*	49 474 968	48 221 807	48 880 252
dilué	*10.2*	49 667 468	48 408 307	49 010 681

2.2 État consolidé du résultat global

En M€	**Septembre 2013**	Septembre 2012	Mars 2013
Résultat net de la période	**69,4**	**86,6**	**130,4**
Variation de valeur des instruments de couverture (1)	14,3	(3,7)	5,0
Écart actuariel sur engagements de retraite	-	-	(3,1)
Variation de valeur des titres AFS (2)	-	-	0,3
Effet d'impôt associé	(5,1)	1,2	(0,7)
Variation des écarts de conversion	(9,4)	5,4	1,6
Résultat global enregistré en capitaux propres	**(0,2)**	**2,9**	**3,1**
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE	**69,2**	**89,5**	**133,5**
Dont :			
part attribuable aux propriétaires de la société mère	69,1	89,4	133,5
part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,1	-
(1) dont (pertes) et gains latents transférés en résultat	*0,4*	*(0,4)*	*1,7*
(2) dont (pertes) et gains latents transférés en résultat	-	-	-

2.3 État consolidé de la situation financière

En M€	*Notes*	**Septembre 2013**	Septembre 2012	Mars 2013
Marques et autres immobilisations incorporelles	*3*	479,8	475,8	480,2
Immobilisations corporelles	*4*	181,4	163,0	173,1
Part dans les entreprises associées	*5*	39,2	69,1	52,8
Autres actifs financiers	*6*	93,2	89,0	89,9
Impôts différés		40,7	50,9	47,2
Actifs non courants		**834,3**	**847,8**	**843,2**
Stocks	*7*	964,1	837,0	945,9
Clients et autres créances d'exploitation	*8*	318,2	299,2	255,5
Créances d'impôt sur les résultats	*19*	1,1	0,9	0,8
Instruments financiers dérivés	*14*	21,7	8,5	6,3
Trésorerie et équivalents	*9*	208,2	171,2	186,8
Actifs destinés à être cédés		0,2	0,2	28,8
Actifs courants		**1 513,5**	**1 317,0**	**1 424,1**
TOTAL DE L'ACTIF		**2 347,8**	**2 164,8**	**2 267,3**
Capital social		81,4	81,3	81,4
Prime d'émission		828,6	828,6	828,6
Actions autodétenues		(96,5)	(96,5)	(97,4)
Réserves consolidées et résultat de la période		283,0	220,1	270,7
Écarts de conversion		1,1	13,9	10,3
Capitaux propres – part attribuable aux propriétaires de la société mère		**1 097,6**	**1 047,4**	**1 093,6**
Participations ne donnant pas le contrôle		1,3	1,3	1,2
Capitaux propres	*10*	**1 098,9**	**1 048,7**	**1 094,8**
Dette financière à long terme	*11*	453,6	388,2	389,2
Provisions pour avantages au personnel		25,6	22,2	25,2
Provisions pour risques et charges à long terme	*12*	5,8	7,1	5,8
Impôts différés		90,1	97,6	99,0
Passifs non courants		**575,1**	**515,1**	**519,2**
Dette financière à court terme et intérêts courus	*11*	59,2	49,0	63,1
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	*13*	491,9	463,4	542,9
Dividende à payer	*10*	69,3	18,5	-
Dettes d'impôt sur les résultats	*19*	40,9	39,6	25,3
Provisions pour risques et charges à court terme	*12*	1,6	1,3	3,6
Instruments financiers dérivés	*14*	10,9	29,2	18,4
Passifs courants		**673,8**	**601,0**	**653,3**
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		**2 347,8**	**2 164,8**	**2 267,3**

2.4 Variation des capitaux propres consolidés

En M€	Capital et primes	Actions autodétenues	Réserves et résultat consolidé	Écarts de conversion	Résultat enregistré en capitaux propres	Part attribuable aux : propriétaires de la société mère	Part attribuable aux : participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
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 autodétenues	-	(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**
Au 31 mars 2013	**910,0**	**(97,4)**	**287,4**	**10,3**	**(16,7)**	**1 093,6**	**1,2**	**1 094,8**
Résultat net	-	-	69,3	-	-	**69,3**	0,1	**69,4**
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	-	(9,4)	9,2	**(0,2)**	-	**(0,2)**
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	3,1	-	-	**3,1**	-	**3,1**
Opérations sur actions autodétenues	-	0,9	-	-	-	**0,9**	-	**0,9**
Dividendes	-	-	(69,3)	0,2	-	**(69,1)**	-	**(69,1)**
AU 30 SEPTEMBRE 2013	**910,0**	**(96,5)**	**290,5**	**1,1**	**(7,5)**	**1 097,6**	**1,3**	**1 098,9**

2.5 Tableau des flux de trésorerie consolidée

En M€	*Notes*	**Septembre 2013**	Septembre 2012	Mars 2013
Résultat opérationnel courant		132,7	141,5	245,4
Réintégration de la charge d'amortissement et de dépréciation des immobilisations		8,1	7,6	16,5
Réintégration de la charge sur paiement en actions		3,1	2,3	5,3
Dividendes reçus des entreprises associées	*5*	0,4	0,6	0,9
Résultat brut d'exploitation		**144,3**	**152,0**	**268,1**
Variation des stocks		(28,7)	0,7	(50,5)
Variation des créances clients		(72,6)	(88,1)	(28,7)
Variation des dettes fournisseurs		(29,6)	(26,0)	16,8
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		(8,6)	7,7	16,2
Variation du besoin en fonds de roulement		**(139,5)**	**(105,7)**	**(46,2)**
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels		**4,8**	**46,3**	**221,9**
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels		(0,1)	(0,2)	0,9
Flux nets sur résultat financier		(20,6)	(13,6)	(24,0)
Flux nets sur impôts		(38,9)	(25,4)	(66,8)
Autres flux d'exploitation		**(59,6)**	**(39,2)**	**(89,9)**
Flux nets de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies		**(54,8)**	**7,1**	**132,0**
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
Flux nets de trésorerie d'exploitation		**(54,8)**	**7,1**	**132,0**
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations	*3/4*	(21,4)	(12,7)	(26,1)
Décaissements sur acquisitions de titres	*5/6*	-	(62,6)	(151,8)
Encaissements sur cessions		36,8	0,1	0,3
Encaissements (décaissements) sur autres investissements	*6*	(1,3)	(0,2)	0,6
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies		**14,1**	**(75,4)**	**(177,0)**
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
Flux nets de trésorerie sur investissements		**14,1**	**(75,4)**	**(177,0)**
Actions autodétenues	*10*	0,9	(0,7)	2,4
Augmentation de la dette financière		63,7	61,6	96,6
Remboursement de la dette financière		(2,0)	(12,3)	(40,6)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-	(18,4)
Flux nets de financement des activités poursuivies		**62,6**	**48,6**	**40,0**
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
Flux nets de financement		**62,6**	**48,6**	**40,0**
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents		(0,5)	0,8	1,7
Variation de la trésorerie et équivalents		**21,4**	**(18,9)**	**(3,3)**
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice	*9*	**186,8**	**190,1**	**190,1**
Trésorerie et équivalents à la clôture de l'exercice	*9*	**208,2**	**171,2**	**186,8**

2.6 Notes aux états financiers consolidés

SOMMAIRE DÉTAILLÉ

NOTE 1	PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES	16
NOTE 2	VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE	17
NOTE 3	MARQUES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	17
NOTE 4	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	18
NOTE 5	PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES	18
NOTE 6	AUTRES ACTIFS FINANCIERS	19
NOTE 7	STOCKS	19
NOTE 8	CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES D'EXPLOITATION	20
NOTE 9	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS	20
NOTE 10	CAPITAUX PROPRES	20
NOTE 11	DETTE FINANCIÈRE	21
NOTE 12	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	23
NOTE 13	FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES D'EXPLOITATION	24
NOTE 14	INSTRUMENTS FINANCIERS ET RISQUES DE MARCHÉ	24
NOTE 15	INFORMATION SECTORIELLE	27
NOTE 16	CHARGES D'EXPLOITATION PAR NATURE	28
NOTE 17	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	28
NOTE 18	RÉSULTAT FINANCIER	29
NOTE 19	IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	30
NOTE 20	RÉSULTAT NET D'IMPÔT DES ACTIVITÉS CÉDÉES OU EN COURS DE CESSION	30
NOTE 21	RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS	30
NOTE 22	ENGAGEMENTS HORS BILAN, ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS	31
NOTE 23	PARTIES LIÉES	32
NOTE 24	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	32
NOTE 25	INFORMATION SUR LE PÉRIMÈTRE	32

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 19 novembre 2013 après avis du comité d'audit qui s'est réuni le 18 novembre 2013.

NOTE 1 PRINCIPES ET MÉTHODES 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 2013.

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 2013.

Les principes comptables appliqués pour l'établissement des comptes intermédiaires de la période close au 30 septembre 2013 sont identiques à ceux appliqués pour l'exercice clos au 31 mars 2013.

Les textes d'application obligatoire pour la première fois par le groupe à compter du 1er janvier 2013 sont les suivants :

- amendements à la norme IAS 19 visant principalement à éliminer la possibilité de différer la comptabilisation de tout ou partie des écarts actuariels (méthode du corridor) ;
- IFRS 13, « Évaluation de la juste valeur » ;
- amendements résultant du processus d'améliorations annuelles des normes IFRS 2009-2011 ;
- amendements à la norme IFRS 7, « Instruments financiers » : compensation des actifs et passifs financiers.

La première application d'un certain nombre de ces textes n'entraîne aucun impact significatif sur les comptes consolidés du groupe.

Les textes d'application obligatoire postérieurement au 30 septembre 2013 sont les suivants :

- IFRS 10, « États financiers consolidés » ;
- IFRS 11, « Partenariats » ;
- IFRS 12, « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » ;
- IAS 28, « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises » ;
- amendements aux normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 précisant les modalités transitoires ;
- amendements à la norme IAS 32 visant à préciser les principes relatifs à la compensation des actifs et passifs financiers ;
- IFRS 9, « Instruments financiers » et amendement à la norme IFRS 9 – Instruments financiers visant à reporter la date d'application obligatoire de la norme aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2015 ;
- amendements à la norme IFRS 7, relatifs aux informations à fournir dans le cadre de la transition vers la norme IFRS 9 ;
- interprétation IFRIC 21 – Droits ou taxes, relative à la comptabilisation d'un passif au titre d'un droit ou d'une taxe exigible ;
- amendement à la norme IAS 36 – Dépréciation d'actifs, relatif aux informations à fournir sur les valeurs recouvrables des actifs non financiers.

Sous réserve de leur adoption définitive par l'Union européenne, ces normes, amendements et interprétations de normes sont d'application obligatoire au 1er janvier 2014 ou ultérieurement. Le groupe est actuellement en cours d'appréciation des éventuels effets induits par la première application de ces textes.

Historiquement, l'activité du groupe est répartie différemment entre son premier et son second semestre. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 septembre 2013 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 mars 2014.

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

NOTE 2 VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Rémy Cointreau a réalisé le 30 août 2013 la cession de l'activité des cognacs Larsen (marque, actifs industriels et commerciaux, stocks nécessaires à la poursuite de l'exploitation du fonds de commerce) au groupe nordique Altia. Ces actifs étaient présentés en « actifs destinés à être cédés » au 31 mars 2013 pour leur juste valeur diminuée des coûts de la vente et de l'impôt. La valeur avant impôt de la cession s'est élevée à 36,4 millions d'euros.

Rémy Cointreau avait acquis la société Larsen SA le 28 décembre 2012. Des stocks importants d'eaux-de-vie de grande qualité constituant une part importante et stratégique des actifs acquis ont été conservés.

NOTE 3 MARQUES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En M€	Écart d'acquisition	Marques	Droits de distribution	Autres	Total
Valeur brute au 30 septembre 2012	**19,8**	**499,9**	**7,0**	**23,9**	**550,6**
Valeur brute au 31 mars 2013	**22,5**	**501,5**	**7,1**	**25,4**	**556,5**
Acquisitions	-	-	-	1,1	1,1
Cessions, mises au rebut	-	-	-	(0,4)	(0,4)
Écarts de conversion	0,2	(0,4)	(0,1)	(0,2)	(0,5)
Valeur brute au 30 septembre 2013	**22,7**	**501,1**	**7,0**	**25,9**	**556,7**
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2012	**-**	**52,3**	**5,1**	**17,4**	**74,8**
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2013	**-**	**52,2**	**5,2**	**18,9**	**76,3**
Dotations	-	-	-	1,3	1,3
Cessions, mises au rebut	-	-	-	(0,4)	(0,4)
Écarts de conversion	-	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,3)
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2013	**-**	**52,1**	**5,1**	**19,7**	**76,9**
Valeur nette au 30 septembre 2012	**19,8**	**447,6**	**1,9**	**6,5**	**475,8**
Valeur nette au 31 mars 2013	**22,5**	**449,3**	**1,9**	**6,5**	**480,2**
Valeur nette au 30 septembre 2013	**22,7**	**449,0**	**1,9**	**6,2**	**479,8**

Les immobilisations incorporelles comprennent l'écart d'acquisition dégagé lors de l'acquisition Bruichladdich Distillery Ltd.

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

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

Au 30 septembre 2013, la provision totale au titre de la dépréciation des actifs incorporels s'élevait à 52,1 millions d'euros (septembre 2012 : 52,3 millions ; mars 2013 : 52,2 millions d'euros) et ne concerne que les marques.

Toutes les marques détenues par Rémy Cointreau sont considérées comme ayant une durée de vie indéfinie, les montants pour lesquelles elles sont enregistrées au bilan ne font donc l'objet d'aucun amortissement. La valeur actuelle de certaines marques a été testée au 30 septembre 2013 et ces tests sont 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.

À 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.

NOTE 4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En M€	Terrains	Constructions	Autres	En cours	Total
Valeur brute au 30 septembre 2012	**8,9**	**88,8**	**199,9**	**6,5**	**304,1**
Valeur brute au 31 mars 2013	**9,4**	**94,7**	**196,8**	**16,1**	**317,0**
Acquisitions	-	0,6	3,2	12,4	16,2
Cessions, mises au rebut	(0,1)	(0,3)	(0,5)	-	(0,9)
Autres mouvements	0,2	4,1	5,3	(9,6)	-
Écarts de conversion	-	(0,4)	(1,1)	-	(1,5)
Valeur brute au 30 septembre 2013	**9,5**	**98,7**	**203,7**	**18,9**	**330,8**
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2012	**1,6**	**37,3**	**102,2**	**-**	**141,1**
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2013	**1,9**	**38,3**	**103,7**	**-**	**143,9**
Dotations	0,2	1,4	5,2	-	6,8
Cessions, mises au rebut	(0,1)	-	(0,4)	-	(0,5)
Écarts de conversion	-	(0,1)	(0,7)	-	(0,8)
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2013	**2,0**	**39,6**	**107,8**	**-**	**149,4**
Valeur nette au 30 septembre 2012	**7,3**	**51,5**	**97,7**	**6,5**	**163,0**
Valeur nette au 31 mars 2013	**7,5**	**56,4**	**93,1**	**16,1**	**173,1**
Valeur nette au 30 septembre 2013	**7,5**	**59,1**	**95,9**	**18,9**	**181,4**

NOTE 5 PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

En M€	Dynasty	Lixir	Diversa	Autres	Total
Au 31 mars 2012	**58,8**	**1,3**	**7,6**	**0,7**	**68,4**
Dividendes versés	-	(0,6)	(0,3)	-	**(0,9)**
Variation de périmètre	-	-	-	0,8	**0,8**
Résultat de la période	-	0,4	0,2	(0,2)	**0,4**
Provision pour dépréciation	(15,9)	-	-	-	**(15,9)**
Au 31 mars 2013	**42,9**	**1,1**	**7,5**	**1,3**	**52,8**
Dividendes versés	-	(0,4)	(0,2)	-	**(0,6)**
Variation de périmètre	-	-	-	0,1	**0,1**
Résultat de la période	-	-	-	(0,1)	**(0,1)**
Écarts de conversion	(1,9)	-	-	(0,2)	**(2,1)**
Provision pour dépréciation	(10,9)	-	-	-	**(10,9)**
Au 30 septembre 2013	**30,1**	**0,7**	**7,3**	**1,1**	**39,2**

Rémy Cointreau détient une participation de 27 % dans le groupe chinois Dynasty Fine Wines Ltd, producteur et distributeur de vins chinois. Cette participation historique de Rémy Cointreau a pour origine une joint-venture constituée en 1980 avec la municipalité de Tianjin qui en détient toujours 45 %. Depuis 2005, ce groupe est coté à la Bourse de Hong-Kong avec un flottant d'environ 28 %.

La cotation est suspendue depuis le 22 mars 2013, peu après que le groupe ait émis un avertissement annonçant une perte pour son exercice 2012. La suspension est la conséquence de l'incapacité du groupe à publier ses comptes de l'exercice 2012 dans les délais prévus. Ce retard était motivé par des investigations diligentées par le comité d'audit suite à des allégations de fraude. Au 31 mars 2013, Rémy Cointreau avait procédé à une dépréciation de sa participation de 15,9 millions d'euros considérant que la tendance baissière des résultats et l'annonce d'une perte constituaient un indice manifeste de perte de valeur, en dehors même de la réalité des allégations de fraude et de leurs impacts éventuels.

Au 30 septembre 2013, les investigations n'étaient pas terminées et le groupe Dynasty n'avait toujours pas publié ni ses comptes 2012, ni ses comptes semestriels 2013, ni donné la moindre indication au marché sur les délais, la reprise de la cotation et l'état des affaires. Rémy Cointreau a procédé à une nouvelle évaluation avec l'aide d'un expert indépendant. Cette évaluation, utilisant toutes les données publiques disponibles sur Dynasty, sur ses concurrents et sur l'évolution du marché du vin en Chine a conduit Rémy Cointreau à procéder à une dépréciation complémentaire de 10,9 millions d'euros pour ramener sa juste valeur à 30,1 millions d'euros.

La juste valeur a été calculée sur la base de l'actualisation des flux de trésorerie futurs établis à partir d'un plan à long terme (12 ans). Les hypothèses de cette valorisation incluent un taux de croissance à l'infini de 3 % et un taux d'actualisation de 18 %.

NOTE 6 AUTRES ACTIFS FINANCIERS

En M€	**Septembre 2013**	Septembre 2012	Mars 2013
Titres de participations non consolidées	4,1	4,6	4,2
Prêt vendeur	84,3	80,1	82,1
Prêts à des participations non consolidées	0,1	0,1	0,1
Compte de liquidité hors actions Rémy Cointreau	3,1	3,0	2,2
Autres	1,6	1,2	1,3
TOTAL	**93,2**	**89,0**	**89,9**

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 2013, 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.

NOTE 7 STOCKS

En M€	**Septembre 2013**	Septembre 2012	Mars 2013
Matières premières	33,5	26,7	30,5
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	770,2	639,1	779,1
Marchandises et produits finis	166,3	177,5	142,5
Valeur brute	**970,0**	**843,3**	**952,1**
Provision pour dépréciation	(5,9)	(6,3)	(6,2)
Valeur nette	**964,1**	**837,0**	**945,9**

NOTE 8 CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES D'EXPLOITATION

En M€	**Septembre 2013**	Septembre 2012	Mars 2013
Créances clients	260,3	252,5	197,2
Créances fiscales et sociales (hors impôts sur le résultat)	13,5	9,8	8,6
Charges diverses payées d'avance	7,5	10,1	6,0
Avances versées	18,1	12,4	24,5
Autres créances	18,8	14,4	19,2
TOTAL	**318,2**	**299,2**	**255,5**
dont provision pour créances douteuses	(6,2)	(6,6)	(6,6)

NOTE 9 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS

En M€	**Septembre 2013**	Septembre 2012	Mars 2013
Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	100,0	100,1	100,9
Banque	108,2	71,1	85,9
TOTAL	**208,2**	**171,2**	**186,8**

NOTE 10 CAPITAUX PROPRES

10.1 CAPITAL SOCIAL, PRIMES D'ÉMISSION ET ACTIONS AUTODÉTENUES

Le capital social au 30 septembre 2013 est composé de 50 909 912 actions d'une valeur nominale de 1,60 euro.

	Nombre d'actions	Actions autodétenues	Total nombre d'actions	Capital Social	Primes d'émission	Action autodétenues
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 autodétenues	-	(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)**
Attribution du plan d'actions gratuites 2010	90 000	-	90 000	0,1	-	-
Variation du compte de liquidité	-	(10 000)	(10 000)	-	-	(0,9)
Autres actions autodétenues	-	1 250	1 250	-	-	-
Au 31 mars 2013	**50 909 912**	**(1 449 294)**	**49 460 618**	**81,4**	**828,6**	**(97,4)**
Variation du compte de liquidité	-	6 500	6 500	-	-	0,6
Autres actions autodétenues	-	7 850	7 850	-	-	0,3
Au 30 septembre 2013	**50 909 912**	**(1 434 944)**	**49 474 968**	**81,4**	**828,6**	**(96,5)**

10.1.1 Actions autodétenues

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 autodétenues et notamment de celles acquises dans le cadre du contrat de liquidité.

Les actions acquises devaient être 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 2013, 3 500 actions Rémy Cointreau figuraient au crédit du compte de liquidité mis en œuvre depuis novembre 2005 et 2 650 actions étaient détenues temporairement en couverture de levées sur le plan d'option d'achat d'action n° 13.

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

	Septembre 2013	Septembre 2012	Mars 2013
Nombre moyen d'actions simples :			
Nombre moyen d'actions	50 909 912	49 662 085	50 329 413
Nombre moyen d'actions autodétenues	(1 434 944)	(1 440 278)	(1 449 161)
TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION SIMPLE	**49 474 968**	**48 221 807**	**48 880 252**
Nombre moyen d'actions diluées :			
Nombre moyen d'actions simples	49 474 968	48 221 807	48 880 252
Effet de dilution des plans d'actions gratuites	192 500	186 500	130 429
TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION DILUÉ	**49 667 468**	**48 408 307**	**49 010 681**

10.3 DIVIDENDES

L'assemblée générale des actionnaires du 24 septembre 2013 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,40 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2013. Le paiement de 69,3 millions d'euros a été effectué en octobre 2013. Cette dette est comptabilisée au poste « Dividendes à payer » au 30 septembre 2013.

10.4 PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

En M€	Septembre 2013	Septembre 2012	Mars 2013
Intérêts des minoritaires de Mount Gay Distilleries	1,3	1,3	1,2
TOTAL	**1,3**	**1,3**	**1,2**

NOTE 11 DETTE FINANCIÈRE

11.1 DETTE FINANCIÈRE NETTE

	Septembre 2013			Septembre 2012			Mars 2013		
En M€	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Dette financière brute	453,6	59,2	512,8	388,2	49,0	437,2	389,2	63,1	452,3
Trésorerie et équivalents (note **9**)	-	(208,2)	(208,2)	-	(171,2)	(171,2)	-	(186,8)	(186,8)
Dette financière nette	**453,6**	**(149,0)**	**304,6**	**388,2**	**(122,2)**	**266,0**	**389,2**	**(123,7)**	**265,5**

11.2 DETTE FINANCIÈRE BRUTE PAR NATURE

	Septembre 2013			Septembre 2012			Mars 2013		
En M€	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Emprunt obligataire	200,9	-	200,9	199,7	-	199,7	200,3	-	200,3
Placement privé	139,6	-	139,6	139,4	-	139,4	139,5	-	139,5
Tirages sur club deal	48,1	-	48,1	47,5	-	47,5	47,8	-	47,8
Tirages sur autres lignes confirmées	-	-	-	-	29,8	29,8	-	-	-
Autres dettes financières et découverts	-	0,3	0,3	-	0,2	0,2	-	0,1	0,1
Intérêts courus non échus	-	5,0	5,0	-	5,0	5,0	-	7,5	7,5
Total Rémy Cointreau SA	**388,6**	**5,3**	**393,9**	**386,6**	**35,0**	**421,6**	**387,6**	**7,6**	**395,2**
Emprunt obligataire	63,5	-	63,5	-	-	-	-	-	-
Autres dettes financières et découverts	1,5	45,6	47,1	1,6	10,6	12,2	1,6	49,3	50,9
Intérêts courus non échus	-	0,3	0,3	-	-	-	-	-	-
Dette financière entités *ad-hoc*	-	8,0	8,0	-	3,4	3,4	-	6,2	6,2
Total filiales	**65,0**	**53,9**	**118,9**	**1,6**	**14,0**	**15,6**	**1,6**	**55,5**	**57,1**
Dette financière brute	**453,6**	**59,2**	**512,8**	**388,2**	**49,0**	**437,2**	**389,2**	**63,1**	**452,3**

11.3 EMPRUNTS OBLIGATAIRES

11.3.1 Emprunt obligataire de 205 millions d'euros de nominal

En juin 2010, Rémy Cointreau a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire de 205 millions d'euros en nominal d'une durée de 6,5 ans. Les obligations, d'une valeur nominale unitaire de 50 000 euros, 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 %.

11.3.2 Emprunt obligataire de 65 millions d'euros de nominal

Financière Rémy Cointreau SA/NV a émis, le 13 août 2013, un emprunt obligataire d'un montant de 65 millions d'euros et d'une durée de 10 ans, avec la garantie de Rémy Cointreau SA.

Les obligations, d'une valeur nominale unitaire de 250 000 euros, ont été émises à 97,977 % de leur valeur nominale (prime d'émission de 2,003 %) et portent intérêts à 4 % payables le 13 août de chaque année. Elles seront remboursables au pair à l'échéance (13 août 2023).

Cet emprunt n'est assorti d'aucune sûreté.

Compte tenu de la prime et des frais d'émission, le produit net résultant de cette émission s'est élevé à 63,2 millions d'euros soit un taux d'intérêt effectif de 4,35 %.

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 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 2013, le ratio A s'élève à 1,09.

NOTE 12 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les entités du groupe en France et à l'étranger font l'objet de contrôles fiscaux réguliers. Les redressements, ou les positions fiscales incertaines identifiées mais ne faisant pas encore l'objet d'un redressement, font l'objet de provisions appropriées dont le montant est revu régulièrement conformément aux critères de la norme IAS 37.

12.1 VARIATIONS

En M€	Restructuration	Litiges	Total
Au 31 mars 2012	**0,5**	**7,9**	**8,4**
Dotations	-	3,7	3,7
Utilisations	(0,2)	(0,4)	(0,6)
Reprises sans objet	-	(2,2)	(2,2)
Variation de périmètre	-	0,2	0,2
Écarts de conversion	-	(0,1)	(0,1)
Au 31 mars 2013	**0,3**	**9,1**	**9,4**
Dotations	-	0,7	0,7
Utilisations	-	(2,7)	(2,7)
Au 30 septembre 2013	**0,3**	**7,1**	**7,4**

La rubrique « Restructuration » couvre des coûts de restructuration, de fermeture ou de transfert de sites intervenus aux Pays-Bas. La rubrique « Litiges » comprend des provisions constituées au titre de litiges commerciaux et fiscaux.

12.2 ÉCHÉANCES

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

En M€	Septembre 2013	Septembre 2012	Mars 2013
Provisions à long terme (ou échéance non connue)	5,8	7,1	5,8
Provisions à court terme	1,6	1,3	3,6
TOTAL	**7,4**	**8,4**	**9,4**

NOTE 13 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES D'EXPLOITATION

En M€	Septembre 2013	Septembre 2012	Mars 2013
Fournisseurs d'eaux-de-vie	164,5	155,3	211,5
Autres fournisseurs	114,3	99,0	98,9
Avances client	5,1	5,9	5,6
Dettes sociales et fiscales (hors impôts sur le résultat)	50,4	48,8	51,0
Droits d'accises à payer	1,5	2,5	0,9
Charges de publicité à payer	92,7	76,4	102,4
Produits divers constatés d'avance	8,7	12,2	10,4
Autres dettes	54,7	63,3	62,2
TOTAL	**491,9**	**463,4**	**542,9**

NOTE 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 M€	Septembre 2013	Septembre 2012	Mars 2013
Actif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	-	-	-
Instruments dérivés sur taux de change	21,7	8,5	6,3
TOTAL	**21,7**	**8,5**	**6,3**
Passif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	10,3	17,5	13,9
Instruments dérivés sur taux de change	0,6	11,7	4,5
TOTAL	**10,9**	**29,2**	**18,4**

14.2 INSTRUMENTS DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊTS

Au 30 septembre 2013, les instruments financiers dérivés sur taux d'intérêt en portefeuille se détaillent comme suit :

14.2.1 Par type d'instrument

En M€	**Septembre 2013**	Septembre 2012	Mars 2013
Passif			
Swaps de taux	6,5	11,5	9,0
Instruments de taux liés au placement privé	3,8	6,0	4,9
TOTAL	**10,3**	**17,5**	**13,9**

14.2.2 Par échéance et désignation

En M€	Nominal	Valeur initiale	Valeur de marché	Qualification
***Swaps* de taux d'intérêt :**				
Échéance janvier 2015	75,0	-	3,3	*Trading* (1)
Échéance janvier 2015	50,0	-	2,1	CFH (1)
Échéance mars 2015	25,0	-	1,2	CFH (1)
Liés au placement privé - échéance juin 2015	140,0	-	3,8	CFH (1)
TOTAL PASSIF	**290,0**	**-**	**10,3**	

(1) CFH : cash flow hedge ; Trading : détenu à des fins de transaction.

Au cours de la période close au 30 septembre 2013, un produit avant impôts de 1,2 million d'euros a été comptabilisé 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 d'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 M€	Nominal (1)	Valeur initiale	Valeur de marché	Dont CFH (2)	Dont *Trading* (2)
Options de vente et tunnels optionnels					
Vendeur USD (vs. EUR)	266,6	6,6	10,2	10,2	-
Autres devises (vs. EUR)	14,6	0,3	0,7	0,7	-
	281,1	**6,9**	**10,9**	**10,9**	**-**
Ventes à terme					
Vendeur USD (vs. EUR)	144,4	-	8,0	8,0	-
Autres devises (vs. EUR)	35,6	-	1,3	1,3	-
	180,0	**-**	**9,3**	**9,3**	**-**
***Swaps* cambistes (vendeurs) acheteurs sur flux commerciaux (3)**					
Vendeur USD (vs. EUR)	(67,1)	-	0,0	-	0,0
Autres devises (vs. EUR)	(7,3)	-	0,0	-	0,0
	(74,4)	**-**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
***Swap* de devises - achat (vente) sur activités de financement (3)**					
Vendeur USD (vs. EUR)	(75,5)	-	1,0	-	1,0
Autres devises (vs. EUR)	(25,0)	-	(0,1)	-	(0,1)
	(100,6)	**-**	**0,9**	**-**	**0,9**
TOTAL	**286,1**	**6,9**	**21,1**	**20,2**	**0,9**

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

Au cours de la période close au 30 septembre 2013, un produit avant impôts de 13,1 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 million d'euros ont été recyclés en résultat suite à l'échéance ou à la déqualification des instruments. Le solde, soit 12,7 millions d'euros correspond à la variation de valeur efficace des instruments qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs (CFH).

NOTE 15 INFORMATION SECTORIELLE

Rémy Cointreau applique depuis le 1er avril 2009 la norme IFRS 8, « Segments opérationnels ». Selon cette norme, les secteurs à présenter sont les secteurs opérationnels pour lesquels des informations financières distinctes sont disponibles en interne et que le « principal décideur opérationnel » utilise pour prendre des décisions opérationnelles. Le principal décideur opérationnel de Rémy Cointreau est le comité exécutif. Ce comité examine les performances opérationnelles et affecte les ressources sur la base d'informations financières analysées au niveau des activités Rémy Martin, Liqueurs et Spiritueux et Marques partenaires. En conséquence le groupe a identifié ces trois activités comme étant les secteurs opérationnels à présenter. Par ailleurs, un secteur « Holding » comprend les frais centraux qui ne sont pas alloués aux différents secteurs.

Les informations données par secteur d'activité sont identiques à celles présentées au comité exécutif.

15.1 ACTIVITÉS

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

- Rémy Martin ;
- Liqueurs et spiritueux : Cointreau, Passoa, Metaxa, St-Rémy, Mount Gay et Bruichladdich ;
- 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 États-Unis, de Piper-Heidsieck et Charles Heidsieck.

	Chiffre d'affaires			Résultat opérationnel courant		
En M€	**Septembre 2013**	Septembre 2012	Mars 2013	**Septembre 2013**	Septembre 2012	Mars 2013
Rémy Martin	327,2	376,1	719,8	116,1	131,4	216,6
Liqueurs et Spiritueux	120,4	112,3	237,0	20,9	19,3	44,8
S/total marques groupe	447,6	488,4	956,7	137,0	150,7	261,4
Marques partenaires	110,5	107,4	236,6	4,5	2,3	4,2
Holding	-	-	-	(8,7)	(11,6)	(20,2)
TOTAL	**558,0**	**595,8**	**1 193,3**	**132,7**	**141,5**	**245,4**

Il n'y a pas de ventes intersectorielles.

15.2 ZONES GÉOGRAPHIQUES

	Chiffre d'affaires		
En M€	**Septembre 2013**	Septembre 2012	Mars 2013
Europe - Moyen-Orient - Afrique	151,9	144,9	323,2
Amériques	219,7	191,1	394,4
Asie Pacifique	186,4	259,8	475,7
TOTAL	**558,0**	**595,8**	**1 193,3**

NOTE 16 CHARGES D'EXPLOITATION PAR NATURE

En M€	**Septembre 2013**	Septembre 2012	Mars 2013
Frais de personnel	(73,2)	(75,2)	(156,8)
Dépenses de publicité et de promotion	(103,5)	(124,7)	(260,4)
Amortissement et dépréciation des immobilisations	(8,1)	(7,6)	(16,5)
Autres frais	(50,8)	(50,2)	(106,5)
Frais réalloués aux stocks et au prix de revient	23,5	23,8	47,1
TOTAL	**(212,1)**	**(233,9)**	**(493,1)**
Dont :			
frais commerciaux	(170,5)	(192,0)	(403,3)
frais administratifs	(41,6)	(41,9)	(89,8)
TOTAL	**(212,1)**	**(233,9)**	**(493,1)**

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 des revenus provenant d'activités périphériques.

NOTE 17 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

En M€	**Septembre 2013**	Septembre 2012	Mars 2013
Frais relatifs à l'acquisition de Bruichladdich	(0,1)	(2,9)	(5,3)
Frais relatifs à l'opération Larsen	(3,8)	-	(2,5)
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	-	0,3	0,3
Autres	0,4	(0,1)	-
TOTAL	**(3,5)**	**(2,7)**	**(7,5)**

NOTE 18 RÉSULTAT FINANCIER

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

En M€	**Septembre 2013**	Septembre 2012	Mars 2013
Emprunts obligataires	(6,2)	(5,9)	(11,7)
Placement privé	(2,6)	(2,6)	(5,3)
Crédit syndiqué et lignes non confirmées	(1,9)	(1,3)	(3,0)
Charge financière des entités *ad hoc*	(1,2)	(1,2)	(2,7)
Intérêts sur instruments de taux qualifiés de couverture	(1,3)	(1,1)	(2,3)
Variation de valeur des instruments de taux qualifiés	1,1	0,4	1,4
Autres charges financières	(0,2)	-	(0,3)
Sous-total	**(12,3)**	**(11,7)**	**(23,9)**
Impact des instruments de taux non qualifiés de couverture	(0,1)	(1,2)	(1,2)
Coût de l'endettement financier brut	**(12,4)**	**(12,9)**	**(25,1)**
Intérêts sur placements de trésorerie	1,8	1,5	3,0
Coût de l'endettement financier net	**(10,6)**	**(11,4)**	**(22,1)**

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

18.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

En M€	**Septembre 2013**	Septembre 2012	Mars 2013
Gain de change	1,3	3,0	4,7
Intérêts et revalorisation sur prêt vendeur	2,2	2,1	4,2
Autres produits financiers	**3,5**	**5,1**	**8,9**
Autres charges financières des entités *ad hoc*	(3,0)	(2,6)	(5,2)
Autres	(0,6)	(0,6)	(1,6)
Autres charges financières	**(3,6)**	**(3,2)**	**(6,8)**
Autres produits et charges financiers	**(0,1)**	**1,9**	**2,1**

Le poste « intérêt et revalorisation sur prêt vendeur » correspond au prêt octroyé lors de la cession de la branche champagne. Les caractéristiques de ce prêt sont décrites à la note **6**.

Le montant présenté en pertes et gains de change comprend principalement l'effet de la comptabilité de couverture selon IAS 39 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.

NOTE 19 IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

19.1 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

En M€	**Septembre 2013**	Septembre 2012	Mars 2013
(Charge) produit net d'impôt courant	(46,8)	(54,5)	(80,6)
(Charge) produit net d'impôt différé	8,6	12,7	8,6
Impôts sur le résultat	**(38,2)**	**(41,8)**	**(72,0)**
Taux d'impôt effectif	-32,2 %	-32,3 %	-33,1 %

19.2 CRÉANCES ET DETTES D'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

En M€	**Septembre 2013**	Septembre 2012	Mars 2013
Créances d'impôt sur le résultat	1,1	0,9	0,8
Dettes d'impôt sur le résultat	(40,9)	(39,6)	(25,3)
Position nette - active (passive)	**(39,8)**	**(38,7)**	**(24,5)**

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

Aucun résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession n'a été comptabilisé sur l'ensemble des périodes ou exercices présentés.

NOTE 21 RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS

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 M€	**Septembre 2013**	Septembre 2012	Mars 2013
Résultat net - part attribuable aux propriétaires de la société mère	**69,3**	**86,6**	**130,4**
Provision sur participation Dynasty Fine Wines Group (note **5**)	10,9	-	15,9
Frais relatifs à l'acquisition de Bruichladdich	0,1	2,9	5,3
Frais relatifs à l'opération Larsen	3,8	-	2,5
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	-	-	(0,2)
Autres	(0,3)	(0,2)	-
Effet d'impôt	(0,4)	(0,8)	(2,4)
Contribution de 3 % sur les distributions de dividendes	2,1	-	-
Résultat net hors éléments non récurrents - part attribuable aux propriétaires de la société mère	**85,5**	**88,5**	**151,5**

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

En M€	*Notes*	**Septembre 2013**	Septembre 2012	Mars 2013
Résultat net hors éléments non récurrents				
▪ part attribuable aux propriétaires de la société mère		85,5	88,5	151,5
Nombre d'actions				
▪ de base	*10.2*	49 474 968	48 221 807	48 880 252
▪ dilué	*10.2*	49 667 468	48 408 307	49 010 681
Par action (€)				
▪ de base		1,73	1,84	3,10
▪ dilué		1,72	1,83	3,09

NOTE 22 ENGAGEMENTS HORS BILAN, ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS

22.1 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au 30 septembre 2013, les engagements d'achat d'eau-de-vie s'élèvent à 36,1 millions d'euros contre 15,0 millions d'euros au 31 mars 2013 et 45,7 millions d'euros au 30 septembre 2012.

Au 30 septembre 2013, les engagements d'achat de vins s'élèvent à 8,3 millions d'euros contre 11,9 millions d'euros au 31 mars 2013 et 22,6 millions d'euros au 30 septembre 2012.

Au 30 septembre 2013, les engagements d'achat d'immobilisations s'élèvent à 7,7 millions d'euros contre 1,2 million d'euros au 31 mars 2013 et 1,8 million d'euros au 30 septembre 2012.

Au 30 septembre 2013, les engagements de loyers de bureaux s'élèvent à 25,5 millions d'euros contre 9,9 millions d'euros au 31 mars 2013 et 9,1 millions d'euros au 30 septembre 2012.

Les autres engagements d'achat et de loyers et garanties diverses n'ont pas connu de variations significatives depuis le 31 mars 2013.

Dans le cadre de l'emprunt obligataire émis par Financière Rémy Cointreau SA/NV le 13 août 2013, une garantie de 65,0 millions d'euros a été octroyée par Rémy Cointreau SA (note **11.3.2**).

Au 30 septembre 2013, les garanties sur lignes de financement s'élèvent à 5,6 millions d'euros contre 9,5 millions d'euros au 31 mars 2013 et 8,7 millions d'euros au 30 septembre 2012.

Les autres garanties octroyées et non prescrites au 30 septembre 2013 n'ont pas connu de variations significatives depuis le 31 mars 2013.

22.2 ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS RELATIFS AUX OPÉRATIONS DE CESSION

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

Les garanties octroyées et non prescrites au 30 septembre 2013 portent sur :

Opération de cession	Date d'opération	Nature des garanties non prescrites	Échéances	Montant maximum
Piper-Heidsieck Compagnie Champenoise	8 juillet 2011	Éléments fiscaux et assimilés	Échéance légale + 90 jours	Pas de plafond
Larsen	30 août 2013	Éléments fiscaux et assimilés Autres éléments	Échéance légale 30 août 2015	3,0 millions d'euros

NOTE 23 PARTIES LIÉES

Au cours de la période close au 30 septembre 2013, les relations avec les parties liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2013.

NOTE 24 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le groupe Dynasty n'a toujours pas publié ses comptes annuels 2012, ni ses comptes semestriels 2013, ni communiqué sur la véracité des allégations de fraude dont il a fait l'objet. Sa cotation est toujours suspendue.

Le 24 octobre 2013, l'agence de notation Moody's a révisé la notation de Rémy Cointreau à Baa3 catégorie « Investment Grade ». Ceci, faisant suite à une révision de la notation de l'agence Standard & Poors en date du 10 octobre 2013, classe désormais Rémy Cointreau dans la catégorie « Investment Grade ».

NOTE 25 INFORMATION SUR LE PÉRIMÈTRE

		% d'intérêt	
Sociétés	**Activité**	**Septembre 2013**	Mars 2013
Variations de périmètre			
Larsen - Le Cognac des Vikings SA (1)	Production	-	100,00

(1) Cession de l'exercice.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Rémy Cointreau SA, relatifs à la période du 1er avril au 30 septembre 2013, 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 19 novembre 2013
Les commissaires aux comptes,

Auditeurs & Conseils Associés	**ERNST & YOUNG et Autres**
Nexia International	
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 2013/2014 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 19 novembre 2013

Frédéric Pflanz
Directeur Général de Rémy Cointreau

RÉMY COINTREAU

21 boulevard Haussmann 75009
Téléphone 01 44 13 44 13

WWW.REMY-COINTREAU.COM

Labrador +33 (0)1 53 06 30 80