



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

EXERCICE 2014/2015

1/ RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	2
2/ COMPTES CONSOLIDÉS	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 2015

Pour la période close au 30 septembre 2014, le groupe a dégagé un résultat opérationnel courant de 102,1 millions d'euros en baisse organique de 14,6 % (-23,1 % en publié). La marge opérationnelle s'établit à 21,6 %.

1.1 Commentaires sur le compte de résultat consolidé

Toutes les données sont présentées en millions d'euros (M€) pour la période close du 1^{er} avril au 30 septembre. Compte tenu de la fin du contrat de distribution des marques du groupe Edrington

aux États-Unis à partir du 1^{er} avril 2014, la variation organique est calculée à cours de change constants par rapport à la période précédente retraitée de l'impact de ce contrat (2013 *Pro forma*).

En M€	2014	2013 <i>Pro forma</i> ⁽¹⁾	2013	Variation publiée	Variation organique ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	471,8	510,0	558,0	-15,5 %	-5,6 %
Résultat opérationnel courant	102,1	127,1	132,7	-23,1 %	-14,6 %
Marge opérationnelle courante	21,6 %	24,9 %	23,8 %		22,5 %
Autres produits et charges opérationnels	-	(3,5)	(3,5)		
Résultat financier	(15,4)	(10,7)	(10,7)		
Impôts sur les bénéfices	(24,5)	(36,0)	(38,2)		
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0,5	(10,9)	(10,9)		
Résultat net des activités poursuivies	62,7	66,0	69,4		
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	-	(0,1)	(0,1)		
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	62,7	65,9	69,3	-9,4 %	+5,7 %
Résultat net hors éléments non récurrents attribuable aux propriétaires de la société mère	64,0	82,1	85,5	-25,1 %	-13,7 %
Résultat net par action (de base) :					
Sur le résultat net hors éléments non récurrents	1,33 €	1,66 €	1,73 €	-23,1 %	
Sur résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	1,30 €	1,33 €	1,40 €	-7,2 %	

(1) Données retraitées de l'impact de fin de la distribution des produits Edrington aux États-Unis.

1.1.1 Commentaires généraux sur le résultat opérationnel courant

Par rapport à septembre 2013, la variation du résultat opérationnel courant se décompose comme suit :

Résultat opérationnel courant – septembre 2013	132,7
Impact de la fin du contrat de distribution Edrington USA	(5,6)
Effet des variations de change (net des couvertures)	(6,4)
Effet des variations de volume	(24,7)
Effet des variations de prix et mix sur le chiffre d'affaires	3,6
Variation des investissements publicitaires	10,3
Variation des autres coûts	(7,8)
Résultat opérationnel courant – septembre 2014	102,1

Le contrat de distribution des produits Edrington aux États-Unis qui venait à échéance le 31 mars 2014 n'a pas été reconduit. Pour la période close au 30 septembre 2013, cette activité avait réalisé un chiffre d'affaires de 48 millions d'euros et sa contribution au résultat opérationnel était de 0,9 million d'euros après imputation de 4,7 millions d'euros des frais de fonctionnement de la filiale de distribution qui doivent être réalloués sur les autres activités dans une approche *pro forma*.

L'effet total des variations de change est négatif pour 6,4 millions d'euros, traduisant pour principalement un effet défavorable net sur le dollar US et les devises liées pour 3,7 millions d'euros.

L'évolution du dollar canadien, du Renminbi et du Yen ont également été défavorables. Le cours moyen EUR/USD sur la période a été de 1,35 contre 1,32 lors de la période précédente. Compte tenu de sa politique de couverture, le groupe a obtenu un cours moyen d'encaissement de 1,34 sur les flux nets dollars générés par ses entités européennes, contre 1,31 lors de la période close au 30 septembre 2013.

L'impact volume pour -24,7 millions d'euros provient principalement de la division Rémy Martin en raison de la poursuite du déstockage en Asie, masquant néanmoins un effet volume positif pour Liqueurs et Spiritueux.

Le groupe maintient une politique de prix volontariste dans un contexte de forte pression. Les investissements publicitaires baissent en valeur absolue (11 millions d'euros sur les marques groupe) mais sont stables en pourcentage du chiffre d'affaires à 22 % environ pour les marques groupe, et restent ciblés sur les produits et marchés stratégiques.

La variation des autres coûts provient essentiellement de l'évolution des coûts de revient, en ligne avec la stratégie de développement haut de gamme des marques groupe.

Le résultat courant opérationnel est en baisse organique de 14,6 %, la marge opérationnelle à données comparables est en retrait de 2,4 points à 22,5 % (2013 *pro forma* : 24,9 %).

1.1.2 Résultat des activités

Dans les commentaires qui suivent toutes les variations sont données en variation **organique** (cours de change constants et retraitement de la fin de la distribution des produits Edrington aux États-Unis).

Pour la période close au 30 septembre 2014, le groupe Rémy Cointreau a réalisé un **chiffre d'affaires** de 471,8 millions d'euros, en recul de 5,6 % par rapport à la période précédente.

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

	Europe Moyen-Orient Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Total
Chiffre d'affaires				
Septembre 2014	155,8	165,2	150,7	471,8
Septembre 2013 <i>Pro forma</i> ⁽¹⁾	151,9	171,7	186,4	510,0
Septembre 2013	151,9	219,7	186,4	558,0
Variation publiée	+2,6 %	-24,8 %	-19,2 %	-15,5 %
Variation organique ⁽¹⁾	+2,8 %	-1,0 %	-16,8 %	-5,6 %

(1) Données retraitées de l'impact de fin de la distribution des produits Edrington aux États-Unis.

La zone EMEA (Europe Moyen-Orient Afrique) qui représente 33 % du chiffre d'affaires est en croissance de 2,8 % porté par une bonne dynamique des marques de Liqueurs et Spiritueux, notamment Metaxa et Bruichladdich.

La zone Amériques (35 % du chiffre d'affaires) est en léger recul de 1 % en raison d'un comparatif élevé et du désengagement de la catégorie VS aux États-Unis qui masquent la poursuite de

la croissance des autres gammes de Rémy Martin et l'excellente performance de Cointreau.

La zone Asie Pacifique (32 % du chiffre d'affaires) est en baisse de 16,8 %, traduisant la poursuite du déstockage en Chine pour Rémy Martin. Les autres marchés clé de la zone (*Travel Retail* et Japon, notamment) sont stables ou en croissance.

PAR DIVISION

	Rémy Martin	Liqueurs et Spiritueux	Total marques du groupe	Marques partenaires	Frais Holding	Total
Chiffre d'affaires						
Septembre 2014	276,8	129,5	406,3	65,5	-	471,8
Septembre 2013 <i>Pro forma</i> ⁽¹⁾	327,2	120,4	447,6	62,5	-	510,0
Septembre 2013	327,2	120,4	447,6	110,5	-	558,0
Variation publiée	-15,4 %	+7,6 %	-9,2 %	-40,7 %	-	-15,5 %
Variation organique ⁽¹⁾	-13,4 %	+9,1 %	-7,4 %	+6,8 %	-	-5,6 %
Résultat opérationnel courant						
Septembre 2014	78,0	25,8	103,8	3,9	(5,6)	102,1
Septembre 2013 <i>Pro forma</i> ⁽¹⁾	112,2	20,0	132,2	3,6	(8,7)	127,1
Septembre 2013	116,1	20,9	137,0	4,5	(8,7)	132,7
Variation publiée	-32,8 %	+23,3 %	-24,2 %	-11,7 %	-35,8 %	-23,1 %
Variation organique ⁽¹⁾	-27,7 %	+44,6 %	-16,8 %	+13,5 %	-35,9 %	-14,6 %
Marge opérationnelle						
Septembre 2014	28,2 %	19,9 %	25,5 %	6,0 %	-	21,6 %
Septembre 2014 organique	28,6 %	22,0 %	26,5 %	6,1 %	-	22,5 %
Septembre 2013 <i>Pro forma</i> ⁽¹⁾	34,3 %	16,6 %	29,5 %	5,8 %	-	24,9 %
Septembre 2013	35,5 %	17,4 %	30,6 %	4,0 %	-	23,8 %

(1) Données retraitées de l'impact de fin de la distribution des produits Edrington aux États-Unis.

Rémy Martin

Le chiffre d'affaires, 276,8 millions d'euros est en baisse de 13,4 %. Les principaux facteurs de cette baisse sont l'impact de la poursuite du déstockage en Chine, un comparatif élevé sur la zone Amériques (+25 % au premier semestre 13-14) et le désengagement stratégique de la catégorie VS (*Very Special*) aux États-Unis. Cependant, le développement des qualités supérieures aux États-Unis se poursuit (en particulier *1738 Accord Royal*) et la demande est toujours dynamique en Europe Centrale et de l'Est, en Asie du Sud Est, en Afrique.

Le résultat opérationnel s'établit à 78 millions d'euros, en baisse de 27,7 %. La marge opérationnelle courante, à 28,6 %, est en recul par rapport à la période précédente (34,3 %), résultant du mix marché défavorable et du maintien d'un niveau élevé d'investissements marketing.

Liqueurs et Spiritueux

Le chiffre d'affaires, 129,5 millions d'euros, est en progression de 9,1 % par rapport à la période précédente. Toutes les zones sont en croissance. La marque Cointreau réalise une excellente performance aux États-Unis et se développe en Asie-Pacifique. Metaxa est en croissance à deux chiffres, soutenue par les marchés d'Europe Centrale et de l'Est ainsi qu'en Grèce avec notamment le succès de sa qualité haut de gamme *Metaxa 12 stars*. Bruichladdich (acquis en septembre 2012) double son chiffre d'affaires et confirme son potentiel sur ses marchés stratégiques (États-Unis, Taïwan, *Travel Retail*).

L'activité Liqueurs et Spiritueux a réalisé un résultat opérationnel courant de 25,8 millions d'euros, en hausse de 44,6 %, avec des niveaux d'investissement marketing toujours soutenus. La marge opérationnelle courante s'établit à 22 % en progression de 5,4 points par rapport à fin septembre 2013 après plusieurs périodes de baisse.

Marques partenaires

Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 65,5 millions d'euros en progression de 6,8 % compte tenu de la fin du contrat de distribution Edrington aux États-Unis. La progression provient essentiellement des marques partenaires distribuées en Europe et dans le *Travel Retail*.

Le résultat opérationnel dégagé par l'activité est positif à 3,9 millions d'euros contre 3,6 millions d'euros lors de la période close au 30 septembre 2013.

Frais holding

Ces frais sont en baisse significative de 35,9 %, soit 3,1 millions d'euros en valeur absolue, incluant notamment la baisse de la charge liée aux plans d'*incentive* long terme pour 1,1 million d'euros et des effets ponctuels pour le solde. Ils s'établissent à 1,2 % du chiffre d'affaires consolidé (1,6 % à fin septembre 2013).

1.1.3 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'établit à 102,1 millions d'euros. Lors de la période précédente, des autres produits et charges opérationnels avaient été comptabilisés pour 3,5 millions d'euros, relatifs à l'opération Larsen.

1.1.4 Résultat financier

En M€	2014	2013	Variation
Coût de l'endettement financier brut	(13,1)	(12,3)	(0,8)
Revenus de placements	1,7	1,8	(0,1)
Sous-total	(11,4)	(10,5)	(0,9)
Variation de valeur du portefeuille d'instrument de couverture de taux	(0,1)	(0,1)	0,0
Résultat de change	(1,9)	1,3	(3,2)
Autres charges financières (net)	(2,0)	(1,4)	(0,6)
RÉSULTAT FINANCIER	(15,4)	(10,7)	(4,7)

Le résultat financier est une charge totale de 15,4 millions d'euros, en augmentation de 4,7 millions d'euros :

- le coût de l'endettement financier brut est en augmentation de 0,8 million d'euros en raison de l'augmentation de l'endettement moyen ;
- 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 négatif

pour 1,9 million d'euros au 30 septembre 2014, contre un produit net de 1,3 million 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 0,6 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 24,5 millions d'euros soit un taux effectif d'impôt de 28,2 %, en baisse par rapport à la période close au 30 septembre 2013 (32,2 %), conséquence de la répartition géographique des résultats.

Pour la période close au 30 septembre 2014, la quote-part du résultat des entreprises associées provient des joint-ventures de distribution en Europe.

Lors de la période précédente, le groupe avait procédé à une dépréciation de sa participation dans le groupe chinois Dynasty Fine Wines Ltd pour 10,9 millions d'euros ramenant la valeur à 316 millions de Hong Kong dollars. Au 30 septembre 2014, en l'absence d'événement nouveau concernant cette participation, la valeur est inchangée, impactée uniquement de la variation de la parité EUR/HKD ; elle s'établit ainsi à 32,3 millions d'euros.

Le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère s'établit à 62,7 millions d'euros en augmentation organique (donc après retraitement de la fin du contrat d'Edrington) de 5,7 % et en baisse publiée de 9,5 % par rapport à la période précédente (2013 : 69,3 millions d'euros). Le résultat par action de base de 1,30 euro se compare à 1,40 euro lors de la période précédente.

Hors éléments non récurrents (autres revenus et charges opérationnels net d'impôts, résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession et contribution de 3 % sur les dividendes), le résultat net part du groupe ressort à 64 millions d'euros, en baisse organique de 13,7 % (-25,1 % en publié), soit un résultat par action de base de 1,33 se comparant à un *pro forma* de 1,66 lors de la période précédente.

1.2 Commentaires sur la situation financière

En M€	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014	Variation
Marques et autres immobilisations incorporelles	485,1	479,8	480,5	4,6
Immobilisations corporelles	203,9	181,4	190,9	13,0
Part dans les entreprises associées	41,7	39,2	38,8	2,9
Autres actifs financiers	95,6	93,2	93,2	2,4
Actifs non courants (hors impôts différés)	826,3	793,6	803,4	22,9
Stocks	1 034,6	964,1	1 024,6	10,0
Clients et autres créances d'exploitation	265,6	318,2	202,7	62,9
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	(443,7)	(491,9)	(509,0)	65,3
Besoin en fonds de roulement	856,5	790,4	718,3	138,2
Instruments financiers dérivés (net)	(14,7)	10,8	5,5	(20,2)
Actifs destinés à être cédés (net)	-	0,2	-	0,0
Impôts courants et différés (net)	(57,7)	(89,2)	(56,1)	(1,6)
Dividende à payer	(48,0)	(69,3)	-	(48,0)
Provisions pour risques et charges	(54,4)	(33,0)	(45,7)	(8,7)
Autres actifs et passifs courants et non courants nets	(174,8)	(180,5)	(96,3)	(78,5)
TOTAL	1 508,0	1 403,5	1 425,4	82,6
Financé par :				
Capitaux propres	1 035,1	1 098,9	1 011,9	23,2
Dettes financières à long terme	388,4	453,6	553,0	(164,6)
Dettes financières à court terme et intérêts courus	208,8	59,2	46,8	162,0
Trésorerie et équivalents	(124,3)	(208,2)	(186,3)	62,0
Dettes financières nettes	472,9	304,6	413,5	59,4
TOTAL	1 508,0	1 403,5	1 425,4	82,6
Pour information :				
TOTAL DE L'ACTIF	2 293,8	2 347,8	2 278,4	15,4

Toutes les variations ci-après sont par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2014.

Les actifs non courants sont en augmentation de 22,9 millions d'euros à 826,3 millions d'euros incluant :

Effets de conversion	9,8
Acquisition de « Rum Refinery of Mount Gay »	7,2
Autres investissements (renouvellement, mise aux normes)	12,8
Amortissements de la période	(9,1)
Variation valeur actuelle du prêt vendeur	1,3
Autres mouvements (net)	0,9
TOTAL	22,9

Fin mai 2014, le groupe a finalisé l'acquisition de la Rum Refinery of Mount Gay à La Barbade, reconstituant ainsi les fondements historiques de la marque Mount Gay dont les origines remontent à 1703 et permettant ainsi de renforcer les approvisionnements et la qualité des produits.

Le besoin en fonds de roulement, qui est toujours structurellement plus élevé à fin septembre qu'à fin mars (notamment en raison de la saisonnalité des achats d'eaux-de-vie), est en augmentation de 138,2 millions d'euros soit 123,6 millions d'euros hors effets de conversion.

Les instruments financiers dérivés sont principalement destinés à la couverture du risque de change. Le groupe couvre ses positions prévisionnelles sur un horizon de 18 mois glissants. La valeur de marché du portefeuille détenu au 30 septembre 2014 était un passif net de 14,7 millions d'euros alors qu'elle était un actif net de 10,8 millions d'euros au 30 septembre 2013 reflétant les effets de la forte volatilité de la parité EUR/USD. La contrepartie des variations de valeur du portefeuille d'instruments se trouve principalement enregistrée en capitaux propres.

L'assemblée générale des actionnaires du 24 juillet 2014 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,27 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2014 avec une option permettant un paiement de 0,37 euro en actions. Le paiement en actions a été effectué le 25 septembre pour un montant de 13,3 millions d'euros (233 394 actions émises). Le solde, soit 48,0 millions d'euros, a été payé en octobre 2014. Cette dette est comptabilisée au poste « Dividendes à payer » au 30 septembre 2014. Lors de l'exercice précédent, le dividende avait été payé intégralement en numéraire.

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

Résultat net de la période	62,7
Résultat enregistré directement en capitaux propres	(9,4)
Impact des plans d'option et assimilés	1,5
Variation des réserves de conversion	16,4
Opération sur actions autodétenues	(0,2)
Dividende payé en actions et en numéraire	(48,0)
VARIATION TOTALE	23,2

La dette nette s'établit à 472,9 millions d'euros, en augmentation de 59,4 millions d'euros par rapport à mars 2014, en lien avec l'évolution des flux d'exploitation.

Au 30 septembre 2014, 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 à échéance 11 avril 2019 portant intérêt à EURIBOR plus une marge variable ;
- un emprunt obligataire de 65 millions d'euros à échéance du 13 août 2023 portant intérêt à 4 % assorti d'une prime d'émission de 2,00 %.

Le ratio A⁽¹⁾ (Endettement net/EBITDA) qui conditionne la disponibilité du placement privé et du crédit syndiqué s'établit à 3,14 au 30 septembre 2014. 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. Le groupe n'anticipe pas de problème quand à la disponibilité des financements conditionnés par le ratio A.

(1) Le ratio A est calculé chaque semestre. C'est le rapport entre (a) la moyenne arithmétique de la dette nette fin de semestre et fin de semestre précédent – ici fin septembre 2014 et fin mars 2014 et (b) le résultat brut d'exploitation (EBITDA) des douze mois précédents – ici fin mars 2014 moins fin septembre 2013 plus septembre 2014.

1.3 Commentaires sur les flux de trésorerie

En M€	2014	2013	Variation
Résultat brut d'exploitation	113,8	144,3	(30,5)
Variation du besoin en fonds de roulement	(123,6)	(139,5)	15,9
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels	(9,8)	4,8	(14,6)
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels	(1,1)	(0,1)	(1,0)
Flux nets sur résultat financier	(18,6)	(20,6)	2,0
Flux nets sur impôts	(7,2)	(38,9)	31,7
Autres flux d'exploitation	(26,9)	(59,6)	32,7
Flux nets de trésorerie d'exploitation	(36,7)	(54,8)	18,1
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies	(21,5)	14,1	(35,6)
Flux nets de trésorerie avant financement	(58,2)	(40,7)	(17,5)
Actions autodétenues	(0,2)	0,9	(1,1)
Flux liés au capital	(0,2)	0,9	(1,1)
Variation de la dette financière	(0,6)	61,7	(62,3)
Flux nets de trésorerie après financement	(59,0)	21,9	(80,9)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents	(3,0)	(0,5)	(2,5)
Variation de la trésorerie et équivalents	(62,0)	21,4	(83,4)

Le résultat brut d'exploitation (EBITDA)⁽¹⁾ est en baisse de 30,5 millions d'euros provenant essentiellement de la variation du résultat opérationnel courant.

La variation du besoin en fonds de roulement, qui est une augmentation de 123,6 millions d'euros, en amélioration par rapport à la période précédente où les stocks étaient en forte augmentation.

La variation des créances clients inclut un effet lié à la mise en place de nouveaux programmes de factoring pour 33 millions d'euros.

La variation des dettes fournisseurs inclut des décaissements non récurrents liés à la fin du contrat Edrington pour 9 millions d'euros. Par ailleurs cette variation provient globalement de la baisse des achats en valeur absolue.

	2014	2013	Variation
Variation des stocks	8,2	(28,7)	36,9
Variation des créances clients	(49,1)	(72,6)	23,5
Variation des dettes fournisseurs	(61,5)	(29,6)	(31,9)
Variation nette des autres créances et dettes d'exploitation	(21,2)	(8,6)	(12,6)
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	(123,6)	(139,5)	15,9

Les flux de décaissements nets sur résultat financier, pour 18,6 millions d'euros, sont en baisse de 2 millions d'euros relatifs dont une augmentation de 0,9 million d'euros pour le décaissement de la charge financière, le solde était lié au résultat de change.

Les flux nets sur impôts s'élèvent à (7,2) millions d'euros, en forte variation par rapport à la charge fiscale du groupe sur la période, en raison de la régularisation d'acomptes trop élevés versés lors de l'exercice précédent.

Les flux d'investissement de la période incluent l'acquisition de la Rum Refinery of Mount Gay pour 7,2 millions d'euros et des investissements industriels pour 14 millions d'euros. Lors de la

période précédente, les investissements étaient de 21,4 millions d'euros et 36,8 millions d'euros avaient été encaissés au titre de la cession de l'activité Larsen.

Après prise en compte des flux liés au capital, de la variation nette de la dette financière et des effets de conversion, le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » baisse de 62 millions d'euros. Le groupe disposait ainsi de 124,3 millions d'euros de trésorerie brute au 30 septembre 2014 (mars 2014 : 186,3 millions d'euros). La dette financière brute était de 597,2 millions d'euros (mars 2014 : 599,8 millions d'euros).

(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 récents et post-clôture

Le 10 juin 2014, l'agence de notation Fitch a abaissé sa note de crédit sur Rémy Cointreau de « BBB- » à « BB+ » (perspectives stables). Le 25 juillet 2014, Moody's a modifié la perspective associée à sa note crédit long terme (Baa3) de « stable » à « négative ». Enfin, le 5 août 2014, Standard & Poor's a attribué une note de crédit « BB+ » au groupe, contre « BBB- » précédemment (perspectives stables).

À partir du 1^{er} octobre 2014, un dividende de 1,27 euro par action a été versé, avec une option en numéraire ou en actions (à hauteur de 0,37 euro). 75 % des actionnaires du groupe ont choisi de souscrire à l'option en actions.

Aucun autre événement post-clôture n'est à signaler.

1.5 Perspectives

L'environnement macro-économique reste contrasté en Europe, le marché chinois des spiritueux poursuit sa mutation, et des risques géopolitiques et sanitaires ont émergé ces derniers mois.

Pour autant, Rémy Cointreau confirme ses objectifs pour l'exercice clos au 31 mars 2015 : une croissance organique positive de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel courant.

Ces objectifs s'entendent sur la base d'un *pro forma* 2013-14 (hors contribution du contrat de distribution Edrington aux États-Unis, qui est arrivé à échéance au 31 mars 2014) et à devises constantes.

2 COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 SEPTEMBRE 2014

2.1 Compte de résultat consolidé

En M€	Notes	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Chiffre d'affaires	15	471,8	558,0	1 031,6
Coût des produits vendus		(170,8)	(213,8)	(413,4)
Marge brute		301,0	344,2	618,2
Frais commerciaux	16	(162,0)	(170,5)	(379,8)
Frais administratifs	16	(38,0)	(41,6)	(89,6)
Autres produits et charges	16	1,1	0,6	1,4
Résultat opérationnel courant	15	102,1	132,7	150,2
Autres produits et charges opérationnels	18	-	(3,5)	(4,9)
Résultat opérationnel		102,1	129,2	145,3
Coût de l'endettement financier net		(11,5)	(10,6)	(22,8)
Autres produits et charges financiers		(3,9)	(0,1)	(3,4)
Résultat financier	19	(15,4)	(10,7)	(26,2)
Résultat avant impôts		86,7	118,5	119,1
Impôts sur les bénéfices	20	(24,5)	(38,2)	(45,8)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	5	0,5	(10,9)	(10,9)
Résultat net des activités poursuivies		62,7	69,4	62,4
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	21	-	-	-
Résultat net de l'exercice		62,7	69,4	62,4
Dont :				
part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		-	0,1	-
part attribuable aux propriétaires de la société mère		62,7	69,3	62,4
Résultat net par action des activités poursuivies (€)				
de base		1,30	1,40	1,27
dilué		1,30	1,40	1,27
Résultat net par action – part attribuable aux propriétaires de la société mère (€)				
de base		1,30	1,40	1,27
dilué		1,30	1,40	1,27
Nombre d'actions retenu pour le calcul				
de base	10.2	48 291 442	49 474 968	49 180 683
dilué	10.2	48 386 342	49 667 468	49 311 783

2.2 État consolidé du résultat global

<i>En M€</i>	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Résultat net de la période	62,7	69,4	62,4
Variation de valeur des instruments de couverture ⁽¹⁾	(15,6)	14,3	11,0
Écart actuariel sur engagements de retraite	-	-	(0,4)
Variation de valeur des titres AFS ⁽²⁾	0,2	-	(0,1)
Effet d'impôt associé	6,0	(5,1)	(3,7)
Variation des écarts de conversion	16,5	(9,4)	(11,6)
Résultat global enregistré en capitaux propres	7,1	(0,2)	(4,8)
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE	69,8	69,2	57,6
Dont :			
part attribuable aux propriétaires de la société mère	69,7	69,1	57,7
part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,1	(0,1)
(1) dont (perte) et gains latents transférés en résultat	(11,2)	0,4	(1,9)
(2) dont (perte) et gains latents transférés en résultat	-	-	-

2.3 État consolidé de la situation financière

En M€	Notes	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	485,1	479,8	480,5
Immobilisations corporelles	4	203,9	181,4	190,9
Part dans les entreprises associées	5	41,7	39,2	38,8
Autres actifs financiers	6	95,6	93,2	93,2
Impôts différés	20	33,3	40,7	31,7
Actifs non courants		859,6	834,3	835,1
Stocks	7	1 034,6	964,1	1 024,6
Clients et autres créances d'exploitation	8	265,6	318,2	202,7
Créances d'impôt sur les résultats		7,6	1,1	16,9
Instruments financiers dérivés	14	2,2	21,7	12,8
Trésorerie et équivalents	9	124,3	208,2	186,3
Actifs destinés à être cédés	2	-	0,2	-
Actifs courants		1 434,3	1 513,5	1 443,3
TOTAL DE L'ACTIF		2 293,9	2 347,8	2 278,4
Capital social		77,9	81,4	77,6
Prime d'émission		693,9	828,6	680,9
Actions autodétenues		(13,9)	(96,5)	(13,7)
Réserves consolidées et résultat de la période		260,7	283,0	267,2
Écarts de conversion		15,3	1,1	(1,2)
Capitaux propres – part attribuable aux propriétaires de la société mère		1 033,9	1 097,6	1 010,8
Participations ne donnant pas le contrôle		1,2	1,3	1,1
Capitaux propres	10	1 035,1	1 098,9	1 011,9
Dette financière à long terme	11	388,4	453,6	553,0
Provisions pour avantages au personnel	23	27,1	25,6	26,7
Provisions pour risques et charges à long terme	12	6,2	5,8	4,6
Impôts différés	20	85,7	90,1	94,7
Passifs non courants		507,4	575,1	679,0
Dette financière à court terme et intérêts courus	11	208,8	59,2	46,8
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	13	443,7	491,9	509,0
Dividende à payer		48,0	69,3	-
Dettes d'impôt sur les résultats		12,9	40,9	10,0
Provisions pour risques et charges à court terme	12	21,1	1,6	14,4
Instruments financiers dérivés	14	16,9	10,9	7,3
Passifs destinés à être cédés	2	-	-	-
Passifs courants		751,4	673,8	587,5
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		2 293,9	2 347,8	2 278,4

2.4 Variation des capitaux propres consolidés

En M€	Capital et primes	Actions autodétenues	Réserves et résultat consolidé	Écarts de conversion	Résultat enregistré en capitaux propres	Part attribuable aux :		Total capitaux propres
						propriétaires de la société mère	participations ne donnant pas le contrôle	
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
Au 31 mars 2014	758,5	(13,7)	277,1	(1,2)	(9,9)	1 010,8	1,1	1 011,9
Résultat net	-	-	62,7	-	-	62,7	-	62,7
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	-	16,4	(9,4)	7,0	0,1	7,1
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	1,5	-	-	1,5	-	1,5
Opérations sur actions autodétenues	-	(0,2)	-	-	-	(0,2)	-	(0,2)
Dividendes	13,3	-	(61,3)	0,1	-	(47,9)	-	(47,9)
AU 30 SEPTEMBRE 2014	771,8	(13,9)	280,0	15,3	(19,3)	1 033,9	1,2	1 035,1

2.5 Tableau des flux de trésorerie consolidée

En M€	Notes	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Résultat opérationnel courant		102,1	132,7	150,2
Réintégration de la charge d'amortissement et de dépréciation des immobilisations		9,1	8,1	17,1
Réintégration de la charge sur paiement en actions		2,0	3,1	3,7
Dividendes reçus des entreprises associées	5	0,6	0,4	0,5
Résultat brut d'exploitation		113,8	144,3	171,5
Variation des stocks		8,2	(28,7)	(94,1)
Variation des créances clients		(49,1)	(72,6)	33,1
Variation des dettes fournisseurs		(61,5)	(29,6)	16,6
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		(21,2)	(8,6)	(17,3)
Variation du besoin en fonds de roulement		(123,6)	(139,5)	(61,7)
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels		(9,8)	4,8	109,8
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels		(1,1)	(0,1)	(3,1)
Flux nets sur résultat financier		(18,6)	(20,6)	(31,3)
Flux nets sur impôts		(7,2)	(38,9)	(77,0)
Autres flux d'exploitation		(26,9)	(59,6)	(111,4)
Flux nets de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies		(36,7)	(54,8)	(1,6)
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
Flux nets de trésorerie d'exploitation		(36,7)	(54,8)	(1,6)
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations	3/4	(21,2)	(21,4)	(42,2)
Décaissements sur acquisitions de titres	5/6	(0,3)	-	-
Encaissements sur cessions		0,5	36,8	37,4
Encaissements (décaissements) sur autres investissements	6	(0,5)	(1,3)	(0,3)
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies		(21,5)	14,1	(5,1)
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
Flux nets de trésorerie sur investissements		(21,5)	14,1	(5,1)
Actions autodétenues	10	(0,2)	0,9	(74,9)
Augmentation de la dette financière		27,0	63,7	176,1
Remboursement de la dette financière		(27,6)	(2,0)	(24,7)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-	(69,3)
Flux nets de financement des activités poursuivies		(0,8)	62,6	7,2
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
Flux nets de financement		(0,8)	62,6	7,2
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents		(3,0)	(0,5)	(1,0)
Variation de la trésorerie et équivalents		(62,0)	21,4	(0,5)
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice	9	186,3	186,8	186,8
Trésorerie et équivalents à la clôture de l'exercice	9	124,3	208,2	186,3

2.6 Notes aux états financiers consolidés

SOMMAIRE DÉTAILLÉ

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

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 25 novembre 2014 après avis du comité d'audit qui s'est réuni le 24 novembre 2014.

NOTE 1 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

L'exercice de référence de Rémy Cointreau est du 1^{er} avril au 31 mars. Les états financiers consolidés sont présentés en millions d'euros.

Conformément au règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du groupe Rémy Cointreau sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales applicables au sein de l'Union européenne au 30 septembre 2014.

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 2014.

Les principes comptables appliqués pour l'établissement des comptes intermédiaires de la période close au 30 septembre 2014 sont identiques à ceux appliqués pour l'exercice clos au 31 mars 2014.

ÉVOLUTION DU RÉFÉRENTIEL COMPTABLE PAR RAPPORT À L'EXERCICE PRÉCÉDENT

Les textes d'application obligatoire pour la première fois par le groupe à compter du 1^{er} janvier 2014 sont les suivants :

- IFRS 10, « États financiers consolidés » ;

- IFRS 11, « Accords conjoints » ;
- IFRS 12, « Informations à fournir sur les participations dans les autres entités » ;
- amendement à IAS 27, « États financiers individuels » ;
- amendement à IAS 28, « Participation dans des entreprises associées et dans des co-entreprises » ;
- amendement à la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », relatif aux informations à fournir sur les valeurs recouvrables des actifs non financiers ;
- amendements à la norme IAS 32 visant à préciser les principes relatifs à la compensation des actifs et passifs financiers ;
- amendements à la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation », intitulés « Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture ».

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

Historiquement, l'activité du groupe est répartie différemment entre son premier et son second semestre. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 septembre 2014 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 mars 2015.

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

Le groupe Rémy Cointreau n'a procédé à aucune cession ou acquisition au cours de la période close au 30 septembre 2014.

NOTE 3 MARQUES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En M€	Écart d'acquisition	Marques	Droits de distribution	Autres	Total
Valeur brute au 30 septembre 2013	22,7	501,1	7,0	25,9	556,7
Valeur brute au 31 mars 2014	22,9	501,1	6,9	27,9	558,8
Acquisitions	1,7	-	-	0,7	2,4
Écarts de conversion	1,6	1,8	0,3	0,6	4,3
Valeur brute au 30 septembre 2014	26,2	502,9	7,2	29,2	565,5
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2013	-	52,1	5,1	19,7	76,9
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2014	-	52,2	5,1	21,0	78,3
Dotations	-	-	-	1,5	1,5
Écarts de conversion	-	0,2	0,1	0,3	0,6
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2014	-	52,4	5,2	22,8	80,4
Valeur nette au 30 septembre 2013	22,7	449,0	1,9	6,2	479,8
Valeur nette au 31 mars 2014	22,9	448,9	1,8	6,9	480,5
Valeur nette au 30 septembre 2014	26,2	450,5	2,0	6,4	485,1

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

En mai 2014, le groupe a finalisé l'acquisition de la distillerie Rum Refinery of Mount Gay qui était le principal fournisseur de Mount Gay Rum, une distillerie historiquement liée à l'histoire de la marque qui existe depuis 1703. Lors de cette acquisition un écart d'acquisition de 1,7 million d'euros a été constaté. Mount Gay est une unité génératrice de trésorerie (UGT) autonome au sein de la division Liqueurs et Spiritueux. Le montant total d'actifs incorporels (marques, droit de distribution) de cette UGT est ainsi de 10,9 millions d'euros au 30 septembre 2014.

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 2014, la provision totale au titre de la dépréciation des actifs incorporels s'élève à 52,4 millions d'euros (septembre 2013 : 52,1 millions ; mars 2014 : 52,2 millions d'euros) dont 45,0 millions d'euros sur la marque de brandy grecque Metaxa acquise en 2000 et 7,4 millions d'euros sur des marques secondaires.

Toutes les marques détenues par Rémy Cointreau sont considérées comme ayant une durée de vie indéfinie, les montants pour lesquels elles sont enregistrées au bilan ne font donc l'objet d'aucun amortissement. Cependant, la valeur actuelle de ces marques fait l'objet de tests annuels ou dès que des indices de perte de valeur sont détectés. La méthodologie employée pour déterminer la valeur actuelle des marques est décrite à la note 1.8 des annexes aux comptes annuels.

Les tests annuels de valorisation seront menés au cours du second semestre en liaison avec l'établissement du plan à moyen terme.

NOTE 4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En M€	Terrains	Constructions	Autres	En cours	Total
Valeur brute au 30 septembre 2013	9,5	98,7	203,7	18,9	330,8
Valeur brute au 31 mars 2014	11,9	104,8	222,2	7,3	346,2
Acquisitions	1,3	3,1	10,7	2,5	17,6
Cessions, mises au rebut	-	(0,3)	(2,4)	-	(2,7)
Autres mouvements	-	1,0	1,4	(2,4)	-
Écarts de conversion	0,3	1,5	3,2	-	5,0
Valeur brute au 30 septembre 2014	13,5	110,1	235,1	7,4	366,1
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2013	2,0	39,6	107,8	-	149,4
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2014	2,2	41,3	111,8	-	155,3
Dotations	0,3	1,5	5,8	-	7,6
Cessions, mises au rebut	-	(0,3)	(2,3)	-	(2,6)
Écarts de conversion	-	0,3	1,6	-	1,9
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2014	2,5	42,8	116,9	-	162,2
Valeur nette au 30 septembre 2013	7,5	59,1	95,9	18,9	181,4
Valeur nette au 31 mars 2014	9,7	63,5	110,4	7,3	190,9
Valeur nette au 30 septembre 2014	11,0	67,3	118,2	7,4	203,9

NOTE 5 PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

En M€	Dynasty	Lixir	Diversa	Autres	Total
Au 31 mars 2013	42,9	1,1	7,5	1,3	52,8
Dividendes versés	-	(0,4)	(0,3)	-	(0,7)
Augmentation de capital	-	-	-	0,3	0,3
Résultat de la période	-	0,5	(0,2)	(0,2)	0,1
Provision pour dépréciation	(10,9)	-	-	-	(10,9)
Écarts de conversion	(2,6)	-	-	(0,2)	(2,8)
Au 31 mars 2014	29,4	1,2	7,0	1,2	38,8
Dividendes versés	-	(0,6)	-	-	(0,6)
Résultat de la période	-	0,1	0,4	-	0,5
Écarts de conversion	2,9	-	-	0,1	3,0
Au 30 septembre 2014	32,3	0,7	7,4	1,3	41,7

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 annuels 2013, ni donné la moindre indication

au marché sur les délais et 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.

Au 30 septembre 2014, la situation a peu évolué. Les investigations ne sont pas terminées. Ni les comptes 2012 ni les comptes 2013 n'ont

été publiés. La valorisation a été mise à jour (taux d'actualisation, perspectives de croissance, données financières non auditées) et la provision constatée au 31 mars 2014 a été maintenue. Compte tenu de l'évolution de la parité €/HKD, la valeur de la participation est de 32,3 millions d'euros au 30 septembre 2014.

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 17,5 %.

NOTE 6 AUTRES ACTIFS FINANCIERS

En M€	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Titres de participations non consolidées	3,1	4,1	2,6
Prêt vendeur	87,8	84,3	86,5
Prêts à des participations non consolidées	0,1	0,1	0,2
Compte de liquidité hors actions Rémy Cointreau	2,8	3,1	2,3
Autres	1,8	1,6	1,6
TOTAL	95,6	93,2	93,2

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 2014, le prêt est comptabilisé pour la valeur actuelle des flux que Rémy Cointreau percevrait en cas de remboursement à l'échéance selon les termes du contrat.

Les intérêts courus depuis juillet 2014 payables en juillet 2015 sont comptabilisés en autres créances.

NOTE 7 STOCKS

En M€	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Matières premières	43,6	33,5	40,7
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	848,7	770,2	865,9
Marchandises et produits finis	148,2	166,3	125,1
Valeur brute	1 040,5	970,0	1 031,7
Provision pour dépréciation	(5,9)	(5,9)	(7,1)
Valeur nette	1 034,6	964,1	1 024,6

NOTE 8 CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES D'EXPLOITATION

<i>En M€</i>	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Créances clients	210,6	260,3	152,8
Créances fiscales et sociales (hors impôts sur le résultat)	11,6	13,5	9,2
Charges diverses payées d'avance	11,1	7,5	7,2
Avances versées	19,7	18,1	22,4
Créances sur cession d'actifs	-	-	0,1
Autres créances	12,6	18,8	11,0
TOTAL	265,6	318,2	202,7
dont provision pour créances douteuses	(6,4)	(6,2)	(6,0)

Le groupe a mis en place des programmes de factoring au cours de l'exercice qui ont permis une accélération des encaissements clients à hauteur de 33,0 millions d'euros au 30 septembre 2014 (septembre 2013 : 6,3 millions d'euros, mars 2014 : 10,9 millions d'euros).

NOTE 9 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS

<i>En M€</i>	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Dépôts court terme	63,1	100,0	103,9
Banque	61,3	108,2	82,4
TOTAL	124,4	208,2	186,3

NOTE 10 CAPITAUX PROPRES

10.1 CAPITAL SOCIAL, PRIMES D'ÉMISSION ET ACTIONS AUTODÉTENUES

	Nombre d'actions	Actions autodétenues	Total nombre d'actions	Capital Social	Primes d'émission	Action autodétenues
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)
Plan de Rachat d'Actions	-	(1 283 053)	(1 283 053)	-	-	(75,9)
Annulation d'actions du 19/11/2013	(1 150 000)	1 150 000	-	(1,8)	(73,8)	75,6
Attribution du plan d'actions gratuites 2011	-	96 500	96 500	-	-	7,1
Annulation d'actions du 25/03/2014	(1 283 053)	1 283 053	-	(2,0)	(73,9)	75,9
Variation du compte de liquidité	-	3 500	3 500	-	-	0,3
Autres actions autodétenues	-	(5 350)	(5 350)	-	-	(0,2)
Au 31 mars 2014	48 476 859	(190 294)	48 286 565	77,6	680,9	(13,7)
Paiement partiel du dividende en actions	233 394	-	233 394	0,3	13,0	-
Variation du compte de liquidité	-	(5 500)	(5 500)	-	-	(0,3)
Autres actions autodétenues	-	4 000	4 000	-	-	0,1
Au 30 septembre 2014	48 710 253	(191 794)	48 518 459	77,9	693,9	(13,9)

10.1.1 Capital social et primes d'émission

Le capital social au 30 septembre 2014 est composé de 48 710 253 actions d'une valeur nominale de 1,60 euro.

Le 25 septembre 2014, 233 394 actions ont été créées suite à l'option offerte aux actionnaires du paiement du dividende en actions.

Le 19 novembre 2013, 1 150 000 actions autodétenues ont été annulées.

Dans le cadre d'un Plan de Rachat d'Actions mis en œuvre entre le 5 décembre 2013 et le 29 janvier 2014, Rémy Cointreau a acquis 1 283 053 actions pour un montant total de 75,9 millions d'euros. Ces actions ont été annulées le 25 mars 2014.

10.1.2 Actions autodétenues

Au 30 septembre 2014, Rémy Cointreau détenait 191 794 de ses propres actions destinées à couvrir le solde d'un plan d'options d'achat d'actions (plan n° 13 pour 4 000 actions) et des plans d'attributions gratuites en cours ou futurs (187 794 actions).

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

	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Nombre moyen d'actions simples :			
Nombre moyen d'actions	48 483 236	50 909 912	50 482 382
Nombre moyen d'actions autodétenues	(191 794)	(1 434 944)	(1 301 699)
TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION SIMPLE	48 291 442	49 474 968	49 180 683
Nombre moyen d'actions diluées :			
Nombre moyen d'actions simples	48 291 442	49 474 968	49 180 683
Effet de dilution des plans d'actions gratuites	94 900	192 500	131 100
TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION DILUÉ	48 386 342	49 667 468	49 311 783

10.3 DIVIDENDES

L'assemblée générale des actionnaires du 24 juillet 2014 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,27 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2014 avec une option permettant un paiement de 0,37 euro en actions. Le paiement en actions a été effectué

le 25 septembre pour un montant total de 13,3 millions d'euros. Le solde, soit 48,0 millions d'euros, a été payé en octobre 2014. Au 30 septembre 2014, ce montant a été comptabilisé dans les capitaux propres par contreparties du poste « Autres dettes ».

10.4 PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

En M€	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Intérêts des minoritaires de Mount Gay Distilleries	1,2	1,3	1,1
TOTAL	1,2	1,3	1,1

NOTE 11 DETTE FINANCIÈRE

11.1 DETTE FINANCIÈRE NETTE

En M€	Septembre 2014			Septembre 2013			Mars 2014		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Dettes financières brutes	388,4	208,8	597,2	453,6	59,2	512,8	553,0	46,8	599,8
Trésorerie et équivalents (note 9)	-	(124,3)	(124,3)	-	(208,2)	(208,2)	-	(186,3)	(186,3)
Dettes financières nettes	388,4	84,5	472,9	453,6	(149,0)	304,6	553,0	(139,5)	413,5

11.2 DETTE FINANCIÈRE BRUTE PAR NATURE

En M€	Septembre 2014			Septembre 2013			Mars 2014		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Emprunt obligataire	202,1	-	202,1	200,9	-	200,9	201,5	-	201,5
Placement privé	-	139,9	139,9	139,6	-	139,6	139,8	-	139,8
Tirages sur crédit syndiqué	122,8	-	122,8	48,1	-	48,1	148,3	-	148,3
Autres dettes financières et découverts	-	-	-	-	0,3	0,3	-	-	-
Intérêts courus non échus	-	4,9	4,9	-	5,0	5,0	-	7,6	7,6
Total Rémy Cointreau SA	324,9	144,8	469,7	388,6	5,3	393,9	489,6	7,6	497,2
Emprunt obligataire	63,4	-	63,4	63,5	-	63,5	63,3	-	63,3
Autres dettes financières et découverts	0,1	53,5	53,6	1,5	45,6	47,1	0,1	26,1	26,2
Intérêts courus non échus	-	0,3	0,3	-	0,3	0,3	-	1,7	1,7
Dettes financières entités ad hoc	-	10,2	10,2	-	8,0	8,0	-	11,4	11,4
Total filiales	63,5	64,0	127,5	65,0	53,9	118,9	63,4	39,2	102,6
Dettes financières brutes	388,4	208,8	597,2	453,6	59,2	512,8	553,0	46,8	599,8

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 crédit syndiqué) à un niveau inférieur à 3,5 à chaque clôture semestrielle pendant la durée du contrat.

11.5 CRÉDIT SYNDIQUÉ

Rémy Cointreau avait conclu le 5 juin 2012 un 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* portant sur un encours de 255 millions d'euros avait une durée initiale de 5 ans.

Rémy Cointreau a signé le 11 avril 2014 un amendement et une extension de ce crédit syndiqué avec un pool de dix banques. Ce crédit est ainsi prolongé de 5 ans, jusqu'au 11 avril 2019 avec des conditions plus favorables en terme de marge. Les tirages portent intérêt à EURIBOR plus une marge susceptible d'évoluer en fonction du rating de Rémy Cointreau.

Ce crédit n'est assorti d'aucune sûreté.

La disponibilité de ce crédit est conditionnée par le respect d'un ratio « Endettement net moyen/EBITDA » (ratio A) inférieur ou égal à 3,5 au 30 septembre et au 31 mars de chaque exercice jusqu'à l'échéance. Au 30 septembre 2014, le ratio A s'élève à 3,14 (septembre 2013 : 1,09 ; mars 2014 : 2,09).

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 2013	0,3	9,1	9,4
Dotations	0,5	13,5	14,0
Utilisations	(0,1)	(2,8)	(2,9)
Reprises sans objet	(0,1)	(1,1)	(1,2)
Écarts de conversion	-	(0,3)	(0,3)
Au 31 mars 2014	0,6	18,4	19,0
Dotations	-	10,0	10,0
Utilisations	-	(0,7)	(0,7)
Reprises sans objet	-	(1,7)	(1,7)
Écarts de conversion	-	0,7	0,7
Au 30 septembre 2014	0,6	26,7	27,3

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

12.2 ÉCHÉANCES

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

En M€	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Provisions à long terme (ou échéance non connue)	6,2	5,8	4,6
Provisions à court terme	21,1	1,6	14,4
TOTAL	27,3	7,4	19,0

NOTE 13 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES D'EXPLOITATION

En M€	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Fournisseurs d'eaux-de-vie	183,8	164,5	231,0
Autres fournisseurs	82,1	114,3	95,4
Avances client	2,5	5,1	4,8
Dettes sociales et fiscales (hors impôts sur le résultat)	48,3	50,4	47,5
Droits d'accises à payer	3,6	1,5	2,6
Charges de publicité à payer	78,7	92,7	75,7
Produits divers d'avance	5,6	8,7	7,0
Autres dettes	39,1	54,7	45,0
TOTAL	443,7	491,9	509,0

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 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Actif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	-	-	-
Instruments dérivés sur taux de change	2,2	21,7	12,8
TOTAL	2,2	21,7	12,8
Passif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	3,6	10,3	6,9
Instruments dérivés sur taux de change	13,3	0,6	0,4
TOTAL	16,9	10,9	7,3

14.2 INSTRUMENTS DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊTS

Au 30 septembre 2014, les instruments financiers dérivés sur taux d'intérêt en portefeuille se détaillent comme suit :

14.2.1 Par type d'instrument

En M€	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Passif			
Swaps de taux	1,8	6,5	4,1
Instruments de taux liés au placement privé	1,8	3,8	2,8
TOTAL	3,6	10,3	6,9

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	-	0,8	Trading ⁽¹⁾
Échéance janvier 2015	50,0	-	0,5	FVH ⁽¹⁾
Échéance mars 2015	25,0	-	0,5	FVH ⁽¹⁾
Liés au placement privé – échéance juin 2015	140,0	-	1,8	FVH ⁽¹⁾
TOTAL PASSIF	290,0	-	3,6	

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

14.2.3 Variation

Valeur du portefeuille au 31 mars 2014	(6,9)
Variation comptabilisée en :	
▪ Capitaux propres	3,3
▪ Coût de l'endettement financier brut	-
Valeur du portefeuille au 30 septembre 2014	(3,6)

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)	190,7	4,0	0,4	0,4	-
Autres devises (vs EUR)	16,7	0,3	0,3	0,3	-
	207,4	4,3	0,7	0,7	-
Ventes à terme					
Vendeur USD (vs EUR)	123,2	-	(5,5)	(5,5)	-
Autres devises (vs EUR)	46,0	-	(0,4)	(0,4)	-
	169,2	-	(5,9)	(5,9)	-
Swaps cambistes (vendeurs) acheteurs sur flux commerciaux ⁽³⁾					
Vendeur USD (vs EUR)	(119,8)	-	(1,3)	-	(1,3)
Autres devises (vs EUR)	(9,8)	-	(0,0)	-	(0,0)
	(129,5)	-	(1,3)	-	(1,3)
Swap de devises – achat (vente) sur activités de financement ⁽³⁾					
Vendeur USD (vs EUR)	(29,3)	-	(4,2)	-	(4,2)
Autres devises (vs EUR)	(54,7)	-	(0,4)	-	(0,4)
	(84,0)	-	(4,6)	-	(4,6)
TOTAL	163,1	4,3	(11,1)	(5,2)	(5,9)

(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 2014, une charge avant impôts de 5,3 millions d'euros a été comptabilisée directement

en capitaux propres au titre de la variation de valeur intrinsèque du portefeuille d'instruments relatifs à la couverture des flux futurs.

NOTE 15 INFORMATION SECTORIELLE

Rémy Cointreau applique depuis le 1^{er} avril 2009 la norme IFRS 8 « Segments opérationnels ». Selon cette norme, les secteurs à présenter sont les secteurs opérationnels pour lesquels des informations financières distinctes sont disponibles en interne et que le « principal décideur opérationnel » utilise pour prendre des décisions opérationnelles. Le principal décideur opérationnel de Rémy Cointreau est le comité exécutif. Ce comité examine les performances opérationnelles et affecte les ressources sur la base d'informations financières analysées au niveau des activités

Rémy Martin, Liqueurs 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

Ventilation du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant

Il n'y a pas de ventes intersectorielles.

En M€	Chiffre d'affaires			Résultat opérationnel courant		
	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Rémy Martin	276,8	327,2	551,2	78,0	116,1	125,4
Liqueurs et Spiritueux	129,5	120,4	237,3	25,8	20,9	37,1
S/total marques groupe	406,3	447,6	788,6	103,8	137,0	162,6
Marques partenaires	65,5	110,5	243,1	3,9	4,5	8,7
Holding	-	-	-	(5,6)	(8,7)	(21,0)
TOTAL	471,8	558,0	1 031,6	102,1	132,7	150,2

Rémy Cointreau distribuait les marques du groupe Edrington aux États-Unis jusqu'en mars 2014. Ce contrat, arrivé à échéance, n'a pas été reconduit.

Pour la période close au 30 septembre 2013, cette activité réalisait un chiffre d'affaires de 48,0 millions d'euros et contribuait pour 0,9 million d'euros au résultat opérationnel. La base *pro forma* du résultat opérationnel doit néanmoins également intégrer la ré-allocation de 4,7 millions d'euros de coûts de distribution auparavant absorbés par cette activité à Rémy Martin pour 3,8 millions d'euros et à Liqueurs et Spiritueux

pour 0,9 million d'euros. L'impact sur le résultat opérationnel est donc de 5,6 millions d'euros.

Pour l'exercice clos au 31 mars 2014, cette activité réalisait un chiffre d'affaires de 102,8 millions d'euros contribuait pour 3,1 millions d'euros au résultat opérationnel. De la même manière, la base *pro forma* du résultat opérationnel doit intégrer 10,5 millions d'euros de coûts de distribution dont 8,1 millions d'euros pour Rémy Martin et 2,4 millions d'euros pour Liqueurs et Spiritueux. L'impact sur le résultat opérationnel est donc de 14,6 millions d'euros.

15.2 ZONES GÉOGRAPHIQUES

Chiffre d'affaires

En M€	Chiffre d'affaires		
	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Europe – Moyen-Orient – Afrique ⁽¹⁾	155,8	151,9	323,8
Amériques	165,2	219,7	413,1
Asie Pacifique	150,7	186,4	294,7
TOTAL	471,8	558,0	1 031,6

(1) Le chiffre d'affaires sur la France s'élève à 14,6 millions d'euros au 30 septembre 2014 (septembre 2013 : 15,9 millions d'euros, mars 2014 : 35,2 millions d'euros).

Le chiffre d'affaires réalisé dans le cadre du contrat Edrington et classé en « Amériques » s'élevait à 48,0 millions d'euros en septembre 2013 et 102,8 millions d'euros en mars 2014.

NOTE 16 CHARGES D'EXPLOITATION PAR NATURE

En M€	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Frais de personnel	(74,9)	(73,2)	(151,8)
Dépenses de publicité et de promotion	(89,9)	(103,5)	(230,3)
Amortissement et dépréciation des immobilisations	(9,1)	(8,1)	(17,1)
Autres frais	(49,8)	(50,8)	(118,5)
Frais réalloués aux stocks et au prix de revient	23,7	23,5	48,3
TOTAL	(200,0)	(212,1)	(469,4)
dont :			
frais commerciaux	(162,0)	(170,5)	(379,8)
frais administratifs	(38,0)	(41,6)	(89,6)
TOTAL	(200,0)	(212,1)	(469,4)

Les frais commerciaux comprennent les frais de promotion et de publicité, les commissions payées et reçues, les provisions courantes pour dépréciation des stocks et créances clients ainsi que les frais généraux des sociétés de distribution du groupe.

Les frais administratifs comprennent tous les frais généraux des holdings et des sociétés de production.

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

NOTE 17 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

En M€	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Frais relatifs à l'acquisition de Bruichladdich	-	(0,1)	(0,1)
Frais relatifs à l'opération Larsen	(0,7)	(3,8)	(3,9)
Dépréciation de marques	-	-	(0,1)
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	0,5	-	(1,0)
Autres	0,2	0,4	0,2
TOTAL	-	(3,5)	(4,9)

NOTE 18 RÉSULTAT FINANCIER

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

En M€	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Emprunts obligataires	(7,3)	(6,2)	(13,6)
Placement privé	(2,6)	(2,6)	(5,3)
Crédit syndiqué et lignes non confirmées	(1,7)	(1,9)	(4,2)
Charge financière des entités <i>ad hoc</i>	(1,1)	(1,2)	(2,5)
Intérêts sur instruments de taux qualifiés de couverture	(1,2)	(1,3)	(2,5)
Variation de valeur des instruments de taux qualifiés	1,1	1,1	2,1
Autres charges financières	(0,3)	(0,2)	(0,4)
Sous-total	(13,1)	(12,3)	(26,4)
Impact des instruments de taux non qualifiés de couverture	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Coût de l'endettement financier brut	(13,2)	(12,4)	(26,5)
Intérêts sur placements de trésorerie	1,7	1,8	3,7
Coût de l'endettement financier net avant reclassement	(11,5)	(10,6)	(22,8)
Coût de l'endettement financier net	(11,5)	(10,6)	(22,8)

Les dettes financières sont décrites en note 11.

18.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

En M€	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Gains de change	-	1,3	-
Intérêts et revalorisation sur prêt vendeur	2,3	2,2	4,4
Autres produits financiers	2,3	3,5	4,4
Perte de change	(1,9)	-	-
Autres charges financières des entités <i>ad hoc</i>	(3,6)	(3,0)	(6,3)
Autres	(0,7)	(0,6)	(1,5)
Autres charges financières	(6,2)	(3,6)	(7,8)
Autres produits et charges financiers	(3,9)	(0,1)	(3,4)

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

Le montant présenté en 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 LE RÉSULTAT

19.1 EFFET NET DES IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

<i>En M€</i>	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
(Charge) produit net d'impôt courant	(28,5)	(46,8)	(47,8)
(Charge) produit net d'impôt différé	4,0	8,6	2,0
Impôts sur le résultat	(24,5)	(38,2)	(45,8)
Taux d'impôt effectif	-28,2 %	-32,2 %	-38,5 %

19.2 CRÉANCES ET DETTES D'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

<i>En M€</i>	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Créances d'impôt sur le résultat	7,6	1,1	16,9
Dettes d'impôt sur le résultat	(12,9)	(40,9)	(10,0)
Position nette – active (passive)	(5,3)	(39,8)	6,9

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 :

<i>En M€</i>	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Résultat net – part attribuable aux propriétaires de la société mère	62,7	69,3	62,4
Provision sur participation Dynasty Fine Wines Group (note 5)	-	10,9	10,9
Frais relatifs à l'acquisition de Bruichladdich	-	0,1	0,1
Frais relatifs à l'opération Larsen	0,7	3,8	3,9
Dépréciation de marque	-	-	0,1
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	(0,5)	-	1,0
Autres	(0,1)	(0,3)	0,2
Effet d'impôt	(0,2)	(0,4)	(0,5)
Contribution de 3 % sur distribution de dividende en numéraire	1,4	2,1	2,1
Résultat net hors éléments non récurrents – part attribuable aux propriétaires de la société mère	64,0	85,5	80,2

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

En M€	Note	Septembre 2014	Septembre 2013	Mars 2014
Résultat net hors éléments non récurrents				
▪ part attribuable aux propriétaires de la société mère		64,0	85,5	80,2
Nombre d'actions				
▪ de base	10.2	48 291 442	49 474 968	49 180 683
▪ dilué	10.2	48 386 342	49 667 468	49 311 783
Par action (€)				
▪ de base		1,33	1,73	1,63
▪ dilué		1,32	1,72	1,63

NOTE 22 ENGAGEMENTS HORS BILAN, ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS

22.1 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au 30 septembre 2014, les engagements d'achat d'eau-de-vie s'élèvent à 59,9 millions d'euros contre 50,9 millions d'euros au 31 mars 2014 et 36,1 millions d'euros au 30 septembre 2013.

Au 30 septembre 2014, les engagements d'achat de vins s'élèvent à 2,7 millions d'euros contre 3,4 millions d'euros au 31 mars 2014 et 8,3 millions d'euros au 30 septembre 2013.

Au 30 septembre 2014, les engagements d'achat d'immobilisations s'élèvent à 5,6 millions d'euros contre 14,8 millions d'euros au 31 mars 2014 et 7,7 millions d'euros au 30 septembre 2013.

Au 30 septembre 2014, les engagements de loyers de bureaux s'élèvent à 27,9 millions d'euros contre 26,0 millions d'euros au 31 mars 2014 et 25,5 millions d'euros au 30 septembre 2013.

Les autres engagements d'achat et de loyers et garanties diverses n'ont pas connu de variations significatives depuis le 30 septembre 2014.

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).

Au 30 septembre 2014, les garanties sur autres lignes de financement s'élèvent à 11,9 millions d'euros contre 4,4 millions d'euros au 31 mars 2014 et 5,6 millions d'euros au 30 septembre 2013.

Les autres garanties octroyées et non prescrites au 30 septembre 2014 n'ont pas connu de variations significatives depuis le 31 mars 2014.

22.2 ACTIFS ET PASSIFS RELATIFS À DES 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 2014 portent sur :

Opération de cession	Date opération	Nature des garanties non prescrites	Échéance	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 2014, les relations avec les parties liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2014.

NOTE 24 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun élément susceptible d'impacter de manière significative la lecture des comptes consolidés du groupe au 30 septembre 2014 n'est à signaler.

NOTE 25 INFORMATION SUR LE PÉRIMÈTRE

Sociétés	Activité	% d'intérêt	
		Septembre 2014	Mars 2014
Variations de périmètre			
Rémy Cointreau Ariès ⁽¹⁾	Production	-	100,00

(1) Société liquidée.

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 2014, 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 25 novembre 2014

Les commissaires aux comptes,

Auditeurs & Conseils Associés

Nexia International

François Mahé

ERNST & YOUNG et Autres

Pierre Bidart

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes du premier semestre de l'exercice 2014-15 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 25 novembre 2014

François Hériard Dubreuil
Président-Directeur général de Rémy Cointreau



RÉMY COINTREAU

21 boulevard Haussmann 75009
Téléphone 01 44 13 44 13

