



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

EXERCICE 2015/2016

1/ RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	2
2/ ÉTATS FINANCIERS 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 2016

Pour la période close au 30 septembre 2015, le groupe a dégagé un résultat opérationnel courant de 107 millions d'euros en baisse organique de 7,3 % (+4,7 % en publié). La marge opérationnelle s'établit à 21,4 %.

1.1 Analyse de l'activité et des résultats consolidés

1.1.1 Chiffres clés

Toutes les données sont présentées en millions d'euros pour la période close du 1^{er} avril au 30 septembre. La variation organique est calculée à cours de change constants par rapport à la période précédente.

En M€	2015	2014	Variation publiée	Variation organique
Chiffre d'affaires	500,7	471,8	+6,1 %	-5,9 %
Résultat opérationnel courant	107,0	102,1	+4,7 %	-7,3 %
Marge opérationnelle courante	21,4 %	21,6 %		21,3 %
Autres produits et charges opérationnels	(0,1)	-		
Résultat opérationnel	106,9	102,1		
Résultat financier	(15,1)	(15,4)		
Impôts sur les bénéfices	(25,7)	(24,5)		
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0,3	0,5		
Résultat net des activités poursuivies	66,4	62,7		
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,1)	-		
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	66,3	62,7	+5,7 %	-9,8 %
Résultat net hors éléments non récurrents attribuable aux propriétaires de la société mère	68,6	64,0	+7,1 %	-8,0 %
Résultat net par action (de base) :				
Sur le résultat net hors éléments non récurrents	1,41 €	1,33 €	+6,8 %	
Sur résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	1,37 €	1,30 €	+5,4 %	

1.1.2 Commentaires généraux sur le résultat opérationnel courant

Par rapport à septembre 2014, la variation du résultat opérationnel courant se décompose comme suit :

Résultat opérationnel courant – septembre 2014	102,1
Effet des variations de change (net des couvertures)	12,3
Effet des variations de volume	(15,0)
Effet des variations de prix et mix sur le chiffre d'affaires	(2,5)
Variation des investissements publicitaires	7,4
Variation des autres coûts	2,7
Résultat opérationnel courant – septembre 2015	107,0

L'effet total des variations de change est positif pour 12,3 millions d'euros, traduisant principalement un effet favorable net sur le dollar US et les devises liées. Le cours moyen EUR/USD sur la période a été de 1,11 contre 1,35 lors de la période précédente. Compte tenu de sa politique de couverture, le groupe a obtenu un cours moyen d'encaissement de 1,24 sur les flux nets en dollars générés par ses entités européennes, contre 1,34 lors de la période close au 30 septembre 2014.

L'impact volume pour (15) millions d'euros inclus (2) millions d'euros sur les Marques partenaires principalement dû à l'arrêt de certains contrats de distribution. Le solde soit (13) millions d'euros pour les marques groupe résulte d'effets techniques (fin de la catégorie VS aux USA, comparatif fort sur Cointreau...) et de la frilosité persistante des grossistes en Chine, alors que la demande consommateur montre des signes d'amélioration.

Le groupe maintient une politique de prix volontariste dans un contexte de forte pression. Le mix défavorable explique l'effet de (2,5) millions d'euros.

Les investissements publicitaires sont stables en pourcentage du chiffre d'affaires à 21 % environ pour les marques groupe. Ces investissements seront intensifiés lors du deuxième semestre particulièrement sur Rémy Martin.

La variation des autres coûts, en économie nette de 2,7 millions d'euros traduit un contrôle accru des dépenses.

Le résultat courant opérationnel est en baisse organique de 7,3 %, la marge opérationnelle à données comparables est en léger retrait à 21,3 % (2014: 21,6 %).

1.1.3 Résultat des activités

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

Pour la période close au 30 septembre 2015, le groupe Rémy Cointreau a réalisé un chiffre d'affaires de 500,7 millions d'euros, en recul de 5,9 % par rapport à la période précédente.

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

	Europe Moyen-Orient Afrique	Amériques	Asie Pacifique	TOTAL
Chiffre d'affaires				
Septembre 2015	164,5	198,6	137,6	500,7
% total	33 %	40 %	27 %	
Septembre 2014	155,8	165,2	150,7	471,8
% total	33 %	35 %	32 %	
Variation publiée	+5,6 %	+20,2 %	-8,7 %	+6,1 %
Variation organique	+4,0 %	-0,2 %	-22,2 %	-5,9 %

La zone EMEA (Europe Moyen-Orient Afrique) qui représente 33 % du chiffre d'affaires est en croissance de 4,0 % porté par l'excellente performance de Rémy Martin en Afrique.

La zone Amériques (40 % du chiffre d'affaires) est stable en total mais à +6,6 % pour les marques groupe, ce chiffre intégrant un effet de *phasing* sur les ventes de Cointreau aux États-Unis qui masque une croissance très soutenue de Rémy Martin et de Mount Gay sur la zone.

La zone Asie Pacifique (27 % du chiffre d'affaires) est en baisse de 22,2 %. Les grossistes chinois demeurent prudents alors que le marché donne des signes d'amélioration. Par ailleurs, le groupe a commencé sur ce semestre le déploiement de sa nouvelle stratégie incluant une adaptation de son réseau de distribution et des investissements importants en communication.

PAR DIVISION

	Rémy Martin	Liqueurs & Spiritueux	Total marques du groupe	Marques partenaires	Frais Holding	TOTAL
Chiffre d'affaires						
Septembre 2015	313,1	129,9	442,9	57,8	-	500,7
Septembre 2014	276,8	130,9	407,7	64,1	-	471,8
Variation publiée	+13,1 %	(0,8 %)	+8,6 %	(9,8 %)	-	+6,1 %
Variation organique	(3,1 %)	(8,3 %)	(4,8 %)	(12,6 %)	-	(5,9 %)
Résultat opérationnel courant						
Septembre 2015	85,9	24,1	109,9	3,3	(6,3)	107,0
Septembre 2014	78,0	25,9	103,9	3,8	(5,6)	102,1
Variation publiée	+10,1 %	(7,1 %)	+5,8 %	(12,7 %)	+12,8 %	+4,7 %
Variation organique	(5,8 %)	(4,8 %)	(5,5 %)	(26,4 %)	+12,6 %	(7,3 %)
Marge opérationnelle						
Septembre 2015	27,4 %	18,5 %	24,8 %	5,8 %	-	21,4 %
Septembre 2015 organique	27,4 %	20,6 %	25,3 %	5,0 %	-	21,3 %
Septembre 2014	28,2 %	19,8 %	25,5 %	6,0 %	-	21,6 %

Rémy Martin

Le chiffre d'affaires, 313,1 millions d'euros, est en baisse de 3,1 % par rapport à la période précédente. Le principal facteur de cette baisse est l'impact de la zone Asie-Pacifique. Les performances aux États-Unis sont excellentes et la stratégie de développement en Afrique permet à la zone EMEA d'afficher une forte progression.

Le résultat opérationnel s'établit à 85,9 millions d'euros, en baisse de 5,8 %. La marge opérationnelle courante, 27,4 %, est en léger recul par rapport à la période précédente (28,2 %), résultant principalement du mix marché.

Liqueurs et Spiritueux

Le chiffre d'affaires, 129,9 millions d'euros, est en baisse de 8,3 % par rapport à la période précédente. La marque Cointreau affiche des ventes en recul largement dû à des facteurs techniques aux États-Unis. La dynamique de la marque reste bonne sur ses marchés clés. Au cours du semestre, Cointreau a lancé le *Cointreau Blood Orange* en exclusivité dans le *Travel Retail*. Metaxa a été pénalisé par le ralentissement de la consommation en Grèce et en Russie. L'Europe centrale, marché clé pour la marque, a connu une progression à 2 chiffres sur le semestre. Mount Gay réalise une belle croissance, portée par le succès de ses gammes *Black Barrel*

et XO. Les spiritueux d'Islay (Bruichladdich/The Botanist) sont en croissance à deux chiffres.

L'activité Liqueurs et Spiritueux a réalisé un résultat opérationnel courant de 24,1 millions d'euros, en baisse de 4,8 %, avec des niveaux d'investissement marketing toujours soutenus. La marge opérationnelle courante s'établit à 20,6 % (organique) en progression par rapport à fin septembre 2014.

Marques partenaires

Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 57,8 millions d'euros en baisse de 12,6 % compte tenu notamment de la fin du contrat de distribution des champagnes Piper-Heidsieck et Charles Heidsieck aux États-Unis. Les Marques partenaires distribuées en Europe poursuivent leur dynamique.

Le résultat opérationnel dégagé par l'activité est positif à 3,3 millions d'euros contre 3,8 millions d'euros lors de la période close au 30 septembre 2014.

Frais holding

Ces frais sont en augmentation de 0,7 million d'euros en valeur absolue. Ils s'établissent à 1,3 % du chiffre d'affaires consolidé (1,2 % à fin septembre 2014).

1.1.4 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'établit à 106,9 millions d'euros, les autres produits et charges opérationnels étant non significatifs.

1.1.5 Résultat financier

En M€	2015	2014	Variation
Coût de l'endettement financier brut	(12,2)	(13,2)	1,0
Revenus de placements	-	1,7	(1,7)
Sous-total	(12,2)	(11,5)	(0,7)
Variation de valeur du portefeuille d'instrument de couverture de taux	-	(0,1)	0,1
Résultat de change	(0,8)	(1,9)	1,1
Autres charges financières (net)	(2,1)	(1,9)	(0,2)
RÉSULTAT FINANCIER	(15,1)	(15,4)	0,3

Le résultat financier est une charge totale de 15,1 millions d'euros, en baisse de 0,3 million d'euros :

- le coût de l'endettement financier brut est en baisse de 1 million d'euros reflétant une dette moyenne plus faible sur la période ;
- l'écart sur les revenus de placement s'explique par l'échéance des dépôts structurés mis en place lors des périodes précédentes ;

- 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 0,8 million d'euros au 30 septembre 2015, contre une charge de 1,9 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 0,2 million d'euros liée à l'augmentation des stocks à financer.

1.1.6 Résultat net

La charge d'impôt, estimée sur la base de projection d'un taux effectif annuel, s'élève à 25,7 millions d'euros soit un taux effectif d'impôt de 28,0 % stable par rapport à la période close au 30 septembre 2014 (28,2 %), conséquence de la répartition géographique des résultats.

Pour la période close au 30 septembre 2015, la quote-part du résultat des entreprises associées provient des Joint-Venture de distribution en Europe. Il n'a été constaté aucun impact relatif à la participation dans le groupe Dynasty Fine Wines Ltd.

La cotation du groupe Dynasty Fine Wines Ltd dont Rémy Cointreau détient 27 % est suspendue depuis le 22 mars 2013 et le groupe n'a publié aucun état financier audité depuis sa clôture semestrielle de juin 2012. Cette situation a initialement pour cause des allégations de fraude qui ont fait l'objet de diverses enquêtes qui n'ont toujours pas été conclues. Dans le contexte de cette situation inédite et en l'absence d'avancées significatives depuis la clôture précédente,

Rémy Cointreau a maintenu la valorisation à 315 millions de dollars HK considérant, sur la base des informations disponibles, que les fondamentaux de cette valorisation restaient pertinents.

Le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère s'établit à 66,3 millions d'euros en baisse de 9,8 % (organique) mais en progression de 5,7 % (publié) grâce à l'évolution favorable des cours de change, soit un résultat par action de base de 1,37 euro se comparant à 1,30 euro lors de la période précédente.

Hors éléments non récurrents (autres revenus et charges opérationnels nets 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 68,6 millions d'euros, en retrait de 8 % (organique) mais progresse de 7,1 % en publié, soit un résultat par action de base de 1,41 se comparant à 1,33 lors de la période précédente.

1.2 Commentaires sur la situation financière

En M€	Septembre 2015	Septembre 2014	Mars 2015	Variation
Marques et autres immobilisations incorporelles	488,9	485,1	490,6	(1,7)
Immobilisations corporelles	214,6	203,9	215,6	(1,0)
Part dans les entreprises associées	44,5	41,7	45,6	(1,1)
Autres actifs financiers	92,5	95,6	95,5	(3,0)
Actifs non courants (hors impôts différés)	840,5	826,3	847,3	(6,8)
Stocks	1 080,9	1 034,6	1 109,1	(28,2)
Clients et autres créances d'exploitation	247,1	265,6	248,7	(1,6)
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	(428,1)	(443,7)	(531,6)	103,5
Besoin en fonds de roulement	899,9	856,5	826,2	73,7
Instruments financiers dérivés (net)	(2,9)	(14,7)	(29,0)	26,1
Impôts courants et différés (net)	(77,9)	(57,7)	(40,2)	(37,7)
Dividende à payer	(72,8)	(48,0)	-	(72,8)
Provisions pour risques et charges	(56,6)	(54,4)	(61,4)	4,8
Autres actifs et passifs courants et non courants nets	(210,2)	(174,8)	(130,6)	(79,6)
TOTAL	1 530,2	1 508,0	1 542,9	(12,7)
Financé par :				
Capitaux propres	1 075,1	1 035,1	1 076,3	(1,2)
Dettes financières à long terme	375,1	388,4	344,1	31,0
Dettes financières à court terme et intérêts courus	132,3	208,8	196,6	(64,3)
Trésorerie et équivalents	(52,3)	(124,3)	(74,1)	21,8
Dettes financières nettes	455,1	472,9	466,6	(11,5)
TOTAL	1 530,2	1 508,0	1 542,9	(12,7)
Pour information :				
TOTAL DE L'ACTIF	2 272,1	2 293,8	2 338,6	(66,5)

Toutes les variations ci-après sont par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2015.

Les actifs non courants sont en baisse de 6,8 millions d'euros à 840,5 millions d'euros incluant :

Écarts de conversion	(4,5)
Investissements (renouvellement, mise aux normes)	9,9
Amortissements de la période	(9,3)
Création joint-venture en Australie	0,7
Variation valeur actuelle du prêt vendeur	0,2
Variation du compte de liquidité	(3,1)
Autres mouvements (net)	(0,7)
TOTAL	(6,8)

Au cours du premier semestre, le groupe a investi à hauteur de 37 % dans la création d'une joint-venture destinée à la distribution de ses produits en Australie.

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 73,7 millions d'euros soit 88 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 2015 était un passif net de 2,9 millions d'euros alors qu'elle était un passif net de 29 millions d'euros au 31 mars 2015. La variation correspond à l'échéance d'une partie du portefeuille d'ouverture pour 15,6 millions d'euros, à la revalorisation du solde pour 3,3 millions d'euros et à la conclusion de nouveaux instruments pour une valeur de marché de 7,2 millions d'euros.

L'assemblée générale des actionnaires du 29 juillet 2015 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,53 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2015 avec une option permettant un paiement intégral en actions. Le paiement en actions a été effectué le 24 septembre pour un montant de 1,4 million d'euros (24 761 actions émises). Le solde, soit 72,8 millions d'euros, a été payé en octobre 2015. Cette dette est comptabilisée au poste « Dividendes à payer » au 30 septembre 2015. Lors de l'exercice précédent, la part de dividende payée en numéraire avait été inférieure.

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

Résultat net de la période	66,4
Résultat enregistré directement en capitaux propres	13,2
Impact des plans d'option et assimilés	0,7
Variation des réserves de conversion	(6,1)
Opération sur actions autodétenues	(2,6)
Dividende payé en numéraire	(72,8)
VARIATION TOTALE	(1,2)

La position nette totale d'impôts (courants et différés) est une dette de 77,9 millions d'euros dont 51,5 millions d'euros de position différée nette et 26,4 millions d'euros pour les impôts courants.

La dette nette s'établit à 455,1 millions d'euros, en baisse de 11,5 millions d'euros (13,2 millions d'euros hors effet de conversion) par rapport à mars 2015.

Au 30 septembre 2015, le groupe Rémy Cointreau dispose de 605 millions d'euros de financements confirmés incluant :

- 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 % ;
- un emprunt obligataire émis sous forme d'un placement privé auprès d'un leader européen de l'assurance pour 80 millions d'euros à échéance du 27 février 2025 et portant intérêt à 2,94 %.

Enfin, une convention d'avance en compte courant d'actionnaire entre les sociétés Rémy Cointreau SA et Orpar SA a été approuvée lors de l'assemblée générale du 29 juillet. Cette convention, conclue le 31 mars 2015, porte sur 60 millions d'euros à un taux de 1,25 %.

Le ratio A ⁽¹⁾ (Endettement net/EBITDA) qui conditionne la disponibilité du placement obligataire privé et du crédit syndiqué s'établit à 2,53 au 30 septembre 2015. Selon les termes du crédit syndiqué et du placement privé, ce ratio, calculé tous les semestres, doit demeurer inférieur ou égal à 3,5 jusqu'à l'échéance.

(1) Le ratio A est calculé chaque semestre. C'est le rapport entre (a) la moyenne arithmétique de la dette nette fin de semestre et fin de semestre précédent – ici fin septembre 2015 et fin mars 2015 et (b) le résultat brut d'exploitation (EBITDA) des douze mois précédents – ici fin mars 2015 moins fin septembre 2014 plus septembre 2015.

1.3 Commentaires sur les flux de trésorerie

En M€	2015	2014	Variation
Résultat brut d'exploitation	118,0	113,8	4,2
Variation du besoin en fonds de roulement	(90,0)	(123,6)	33,6
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels	28,0	(9,8)	37,8
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels	(0,4)	(1,1)	0,7
Flux nets sur résultat financier	(13,8)	(18,6)	4,8
Flux nets sur impôts	1,6	(7,2)	8,8
Autres flux d'exploitation	(12,6)	(26,9)	14,3
Flux nets de trésorerie d'exploitation	15,4	(36,7)	52,1
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies	(9,5)	(21,5)	12,0
Flux nets de trésorerie avant financement	5,9	(58,2)	64,1
Actions autodétenues	(2,6)	(0,2)	(2,4)
Flux liés au capital	(2,6)	(0,2)	(2,4)
Variation de la dette financière	(27,9)	(0,6)	(27,3)
Flux nets de trésorerie après financement	(24,6)	(59,0)	34,4
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents	2,8	(3,0)	5,8
Variation de la trésorerie et équivalents	(21,8)	(62,0)	40,2

Le résultat brut d'exploitation (EBITDA) ⁽¹⁾ est hausse de 4,2 millions d'euros provenant essentiellement de la variation du résultat opérationnel courant.

La variation du besoin en fonds de roulement est une augmentation de 90 millions d'euros, en amélioration par rapport à la période précédente.

	2015	2014	Variation
Variation des stocks	22,9	8,2	14,7
Variation des créances clients	4,2	(49,1)	53,3
Variation des dettes fournisseurs	(66,9)	(61,5)	(5,4)
Variation nette des créances et dettes d'exploitation	(50,2)	(21,2)	(29,0)
VARIATION DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT	(90,0)	(123,6)	33,6

La baisse des stocks provient essentiellement du stock d'eaux-de-vie (sorties en hausse).

Les créances clients sont en baisse. Les programmes de factoring ont permis l'accélération des encaissements pour 37,7 millions d'euros contre 33 millions d'euros au cours de la période précédente.

Les flux de décaissements nets sur résultat financier, pour 13,8 millions d'euros, sont en baisse de 4,8 millions d'euros comprenant l'encaissement en juillet 2015 de 4,3 millions d'euros d'intérêts sur le prêt vendeur.

Les flux nets sur impôts sont positifs pour 1,6 million 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 précédente incluaient l'acquisition de la Rum Refinery of Mount Gay pour 7,2 millions d'euros. Hors cet effet, les décaissements sur investissements sont en baisse d'environ 5 millions d'euros imputables à des effets temporels.

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 21,8 millions d'euros. Le groupe dispose ainsi de 52,3 millions d'euros de trésorerie brute au 30 septembre 2015 (mars 2015 : 74,1 millions d'euros). La dette financière brute est de 507,4 millions d'euros (mars 2015 : 540,7 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 postérieurs à la clôture

Le groupe Rémy Cointreau a annoncé le 27 octobre la cession à Spirited Brands de l'intégralité des titres de la société Izarra – Distillerie de la Côte Basque, propriétaire de la marque Izarra (dont le chiffre d'affaires s'est établi à 0,4 million d'euros sur l'exercice clos au 31 mars 2015). Rémy Cointreau et Spirited Brands ont

également conclu un accord qui confie à Rémy Cointreau la poursuite de la production et de l'embouteillage de la liqueur Izarra. Cette cession n'aura pas d'impact significatif sur les comptes de l'exercice clos au 31 mars 2016.

1.5 Perspectives

Au terme de ce premier semestre – conforme aux prévisions du groupe – Rémy Cointreau confirme son objectif d'une croissance de son résultat opérationnel courant sur l'exercice 2015-16 à devises et périmètre constants.

2 ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

AU 30 SEPTEMBRE 2015

2.1 Compte de résultat consolidé

En M€	Notes	Septembre 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Chiffre d'affaires	15	500,7	471,8	965,1
Coût des produits vendus		(183,4)	(170,8)	(347,0)
Marge brute		317,3	301,0	618,1
Frais commerciaux	16	(173,3)	(162,0)	(374,2)
Frais administratifs	16	(37,6)	(38,0)	(89,4)
Autres produits et charges	16	0,6	1,1	1,5
Résultat opérationnel courant	15	107,0	102,1	156,0
Autres produits et charges opérationnels	17	(0,1)	-	0,5
Résultat opérationnel		106,9	102,1	156,5
Coût de l'endettement financier net		(12,2)	(11,5)	(24,0)
Autres produits et charges financiers		(2,9)	(3,9)	(5,7)
Résultat financier	18	(15,1)	(15,4)	(29,7)
Résultat avant impôts		91,8	86,7	126,8
Impôts sur les bénéfices	19	(25,7)	(24,5)	(33,5)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	5	0,3	0,5	(0,7)
Résultat net des activités poursuivies		66,4	62,7	92,6
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	20	-	-	-
Résultat net de l'exercice		66,4	62,7	92,6
Dont :				
part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		0,1	-	-
part attribuable aux propriétaires de la société mère		66,3	62,7	92,6
Résultat net par action des activités poursuivies (en €)				
de base		1,37	1,30	1,91
dilué		1,36	1,30	1,91
Résultat net par action – part attribuable aux propriétaires de la société mère (en €)				
de base		1,37	1,30	1,91
dilué		1,36	1,30	1,91
Nombre d'actions retenu pour le calcul				
de base	10.2	48 537 448	48 291 442	48 432 694
dilué	10.2	48 644 748	48 386 342	48 479 943

2.2 État consolidé du résultat global

<i>En M€</i>	Septembre 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Résultat net de la période	66,4	62,7	92,6
Variation de valeur des instruments de couverture	20,1	(15,6)	(36,7)
Écart actuariel sur engagements de retraite	1,8	-	(2,6)
Variation de valeur des titres AFS	(0,2)	0,2	0,1
Effet d'impôt associé	(8,5)	6,0	14,9
Variation des écarts de conversion	(6,1)	16,5	41,8
Résultat global enregistré en capitaux propres	7,1	7,1	17,5
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE	73,5	69,8	110,1
Dont :			
part attribuable aux propriétaires de la société mère	73,4	69,7	109,8
part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,1	0,3

2.3 État consolidé de la situation financière

En M€	Notes	Septembre 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	488,9	485,1	490,6
Immobilisations corporelles	4	214,6	203,9	215,6
Part dans les entreprises associées	5	44,5	41,7	45,6
Autres actifs financiers	6	92,5	95,6	95,5
Impôts différés	19	37,9	33,3	41,7
Actifs non courants		878,4	859,6	889,0
Stocks	7	1 080,9	1 034,6	1 109,1
Clients et autres créances d'exploitation	8	247,1	265,6	248,7
Créances d'impôt sur les résultats		4,9	7,6	16,9
Instruments financiers dérivés	14	8,5	2,2	0,8
Trésorerie et équivalents	9	52,3	124,3	74,1
Actifs courants		1 393,7	1 434,3	1 449,6
TOTAL DE L'ACTIF		2 272,1	2 293,9	2 338,6
Capital social		77,9	77,9	77,9
Prime d'émission		695,3	693,9	693,9
Actions autodétenues		(11,0)	(13,9)	(9,6)
Réserves consolidées et résultat de la période		277,3	260,7	272,5
Écarts de conversion		34,1	15,3	40,2
Capitaux propres – part attribuable aux propriétaires de la société mère		1 073,6	1 033,9	1 074,9
Participations ne donnant pas le contrôle		1,5	1,2	1,4
Capitaux propres	10	1 075,1	1 035,1	1 076,3
Dette financière à long terme	11	375,1	388,4	344,1
Provisions pour avantages au personnel		30,3	27,1	31,7
Provisions pour risques et charges à long terme	12	7,2	6,2	10,2
Impôts différés	19	89,4	85,7	89,1
Passifs non courants		502,0	507,4	475,1
Dette financière à court terme et intérêts courus	11	132,3	208,8	196,6
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	13	428,1	443,7	531,6
Dividende à payer		72,8	48,0	-
Dettes d'impôt sur les résultats		31,3	12,9	9,7
Provisions pour risques et charges à court terme	12	19,1	21,1	19,5
Instruments financiers dérivés	14	11,4	16,9	29,8
Passifs courants		695,0	751,4	787,2
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		2 272,1	2 293,9	2 338,6

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 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
Au 31 mars 2015	771,8	(9,6)	306,6	40,2	(34,1)	1 074,9	1,4	1 076,3
Résultat net	-	-	66,3	-	-	66,3	0,1	66,4
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	-	(6,1)	13,2	7,1	-	7,1
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	0,7	-	-	0,7	-	0,7
Opérations sur actions autodétenues	-	(2,6)	-	-	-	(2,6)	-	(2,6)
Dividendes	1,4	-	(74,2)	-	-	(72,8)	-	(72,8)
Reclassement	-	1,2	(1,2)	-	-	-	-	-
Au 30 septembre 2015	773,2	(11,0)	298,2	34,1	(20,9)	1 073,6	1,5	1 075,1

2.5 Tableau des flux de trésorerie consolidée

En M€	Notes	Septembre 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Résultat opérationnel courant		107,0	102,1	156,0
Réintégration de la charge d'amortissement et de dépréciation des immobilisations		9,3	9,1	18,6
Réintégration de la charge sur paiement en actions		1,0	2,0	2,8
Dividendes reçus des entreprises associées	5	0,7	0,6	0,8
Résultat brut d'exploitation		118,0	113,8	178,2
Variation des stocks		22,9	8,2	(44,3)
Variation des créances clients		4,2	(49,1)	(0,2)
Variation des dettes fournisseurs		(66,9)	(61,5)	(5,2)
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		(50,2)	(21,2)	(29,7)
Variation du besoin en fonds de roulement		(90,0)	(123,6)	(79,4)
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels		28,0	(9,8)	98,8
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels		(0,4)	(1,1)	(1,3)
Flux nets sur résultat financier		(13,8)	(18,6)	(28,7)
Flux nets sur impôts		1,6	(7,2)	(24,3)
Autres flux d'exploitation		(12,6)	(26,9)	(54,3)
Flux nets de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies		15,4	(36,7)	44,5
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
Flux nets de trésorerie d'exploitation		15,4	(36,7)	44,5
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations	3/4	(11,9)	(21,2)	(36,8)
Décaissements sur acquisitions de titres	5/6	(0,7)	(0,3)	-
Encaissements sur cessions		0,4	0,5	0,9
Encaissements sur cessions de titres	6		-	0,8
Encaissements (décaissements) sur autres investissements	6	2,7	(0,5)	(0,8)
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies		(9,5)	(21,5)	(35,9)
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
Flux nets de trésorerie sur investissements		(9,5)	(21,5)	(35,9)
Actions autodétenues	10	(2,6)	(0,2)	0,2
Augmentation de la dette financière		120,5	27,0	95,8
Remboursement de la dette financière		(148,4)	(27,6)	(160,0)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-	(48,0)
Flux nets de financement des activités poursuivies		(30,5)	(0,8)	(112,0)
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
Flux nets de financement		(30,5)	(0,8)	(112,0)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents		2,8	(3,0)	(8,8)
Variation de la trésorerie et équivalents		(21,8)	(62,0)	(112,2)
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice	9	74,1	186,3	186,3
Trésorerie et équivalents à la clôture de l'exercice	9	52,3	124,3	74,1

2.6 Notes aux états financiers consolidés

SOMMAIRE DÉTAILLÉ

NOTE 1	PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES	16	NOTE 14	INSTRUMENTS FINANCIERS ET RISQUES DE MARCHÉ	25
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	24	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. Les titres de capital de Rémy Cointreau sont admis aux négociations sur un marché réglementé (Euronext Paris).

Les états financiers consolidés résumés présentés ci-après ont été arrêtés par le conseil d'administration du 24 novembre 2015 après avis du comité d'audit qui s'est réuni le 23 novembre 2015.

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 2015.

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 2015.

Les principes comptables appliqués pour l'établissement des comptes intermédiaires de la période close au 30 septembre 2015 sont identiques à ceux appliqués pour l'exercice clos au 31 mars 2015.

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 2015 sont les suivants :

- améliorations annuelles des IFRS cycle 2010-2012 et cycle 2011-2013 ;

- amendement à IAS 19 « Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel » ;
- IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique ».

L'application d'IFRIC 21 dans nos états financiers au 30 septembre 2015 a consisté principalement en une modification des modalités de comptabilisation des taxes foncières en France. La comptabilisation des éventuelles autres taxes impactées par cette interprétation n'a pas été modifiée. Les exercices précédents n'ont pas fait l'objet de retraitement, en raison de la non-matérialité des ajustements potentiels.

La première application des autres 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 2015 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 mars 2016.

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 31 juillet 2015, le groupe Rémy Cointreau a pris une participation de 37 % dans le capital de Spirits Platform Pty Ltd pour un montant de 0,7 million d'euros. Cette société, consolidée par mise en équivalence, assurera la distribution du portefeuille de marques Rémy Cointreau sur le marché australien.

NOTE 3 MARQUES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>En M€</i>	Écart d'acquisition	Marques	Droits de distribution	Autres	Total
Valeur brute au 30 septembre 2014	26,2	502,9	7,2	29,2	565,5
Valeur brute au 31 mars 2015	28,2	505,8	7,7	31,8	573,5
Acquisitions	-	-	-	0,8	0,8
Écarts de conversion	(0,4)	(0,8)	(0,1)	(0,4)	(1,7)
Valeur brute au 30 septembre 2015	27,8	505,0	7,6	32,2	572,6
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2014	-	52,4	5,2	22,8	80,4
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2015	-	52,8	5,4	24,7	82,9
Dotations	-	-	-	1,2	1,2
Écarts de conversion	-	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,4)
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2015	-	52,7	5,3	25,7	83,7
Valeur nette au 30 septembre 2014	26,2	450,5	2,0	6,4	485,1
Valeur nette au 31 mars 2015	28,2	453,0	2,3	7,1	490,6
Valeur nette au 30 septembre 2015	27,8	452,3	2,3	6,5	488,9

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

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

Les montants enregistrés aux postes « Écart d'acquisition », « Marques », « Droits de distribution » sont considérés comme à durée de vie indéfinie.

Le poste « Écart d'acquisition » comprend les écarts d'acquisition dégagés lors de l'acquisition Bruichladdich Distillery Ltd et de la distillerie Rum Refinery of Mount Gay.

Les montants enregistrés au bilan du groupe dans le poste « Marques » (ainsi que « Écarts d'acquisition » et « Droits de distribution ») concernent principalement les marques suivantes : Rémy Martin, Cointreau, Mount Gay, Metaxa, Ponche Kuba et Bruichladdich.

Pour Rémy Martin, Cointreau et Mount Gay, les montants proviennent essentiellement de la comptabilisation de rachats d'intérêts minoritaires et ne représentent donc pas une valorisation exhaustive de ces marques. Pour Metaxa, Ponche Kuba et

Bruichladdich, il s'agit de marques acquises. Les autres marques détenues par le groupe ont été créées et n'ont pas de valeur comptable au bilan.

Au 30 septembre 2015, la provision totale au titre de la dépréciation des actifs incorporels s'élève à 52,7 millions d'euros (septembre 2014 : 52,4 millions ; mars 2015 : 52,8 millions d'euros) dont 45,0 millions d'euros sur la marque de brandy grecque Metaxa acquise en 2000 et 7,7 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.

En l'absence d'indice manifeste de perte de valeur, les tests annuels de valorisation seront menés au cours du second semestre.

NOTE 4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En M€	Terrains	Constructions	Autres	En cours	Total
Valeur brute au 30 septembre 2014	13,5	110,1	235,1	7,4	366,1
Valeur brute au 31 mars 2015	14,0	115,8	247,1	4,7	381,6
Acquisitions	-	1,4	5,7	2,0	9,1
Cessions, mises au rebut	-	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(0,4)
Autres mouvements	0,1	0,6	2,2	(3,0)	(0,1)
Écarts de conversion	(0,1)	(0,7)	(2,0)	-	(2,8)
Valeur brute au 30 septembre 2015	14,0	117,0	252,8	3,6	387,4
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2014	2,5	42,8	116,9	-	162,2
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2015	2,7	44,3	119,0	-	166,0
Dotations	0,2	1,6	6,3	-	8,1
Cessions, mises au rebut	-	-	(0,2)	-	(0,2)
Écarts de conversion	-	(0,2)	(0,9)	-	(1,1)
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2015	2,9	45,7	124,2	-	172,8
Valeur nette au 30 septembre 2014	11,0	67,3	118,2	7,4	203,9
Valeur nette au 31 mars 2015	11,3	71,5	128,1	4,7	215,6
Valeur nette au 30 septembre 2015	11,1	71,3	128,6	3,6	214,6

NOTE 5 PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

En M€	Dynasty	Lixir	Diversa	Spirits Platform	Autres	Total
Au 31 mars 2014	29,4	1,2	7,0		1,2	38,8
Dividendes versés	-	(0,6)	(0,2)		-	(0,8)
Résultat de la période	-	0,5	-		(1,2)	(0,7)
Écarts de conversion	8,3	-	-		-	8,3
Au 31 mars 2015	37,7	1,1	6,8	-	-	45,6
Dividendes versés	-	(0,7)	-	-	-	(0,7)
Résultat de la période	-	(0,1)	0,4	-	-	0,3
Écarts de conversion	(1,4)	-	-	-	-	(1,4)
Variation de périmètre	-	-	-	0,7	-	0,7
Au 30 septembre 2015	36,3	0,3	7,2	0,7	-	44,5

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. Une dépréciation complémentaire a été constatée au cours de premier semestre de l'exercice clos au 31 mars 2014 pour 10,9 millions d'euros.

Des travaux d'évaluation subséquents menés au 30 septembre 2014 puis au 31 mars 2015 ont conduit Rémy Cointreau à maintenir la valeur nette comptable à 315 millions de dollars HK.

Au 30 septembre 2015, la situation a peu évolué. Le groupe n'a publié aucun état financier audité depuis sa clôture semestrielle de juin 2012. Les diverses enquêtes relatives aux allégations de fraude n'ont toujours pas été conclues. Dans le contexte de cette situation inédite et en l'absence d'avancées significatives depuis

la clôture précédente, Rémy Cointreau a maintenu la valorisation à 315 millions de dollars HK considérant, sur la base des informations disponibles, que les fondamentaux de cette valorisation restaient pertinents. Compte tenu de l'évolution de la parité EUR/HKD, la valeur de la participation est de 36,3 millions d'euros au 30 septembre 2015.

Le groupe Dynasty publie régulièrement des informations sur son site internet : www.dynasty-wines.com.

NOTE 6 AUTRES ACTIFS FINANCIERS

En M€	Septembre 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Titres de participations non consolidées	2,5	3,1	2,6
Prêt vendeur	88,1	87,8	87,9
Prêts à des participations non consolidées	0,4	0,1	-
Compte de liquidité hors actions Rémy Cointreau	-	2,8	3,1
Autres	1,5	1,8	1,9
TOTAL	92,5	95,6	95,5

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 2015, 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 2015 payables en juillet 2016 sont comptabilisés en autres créances.

NOTE 7 STOCKS

En M€	Septembre 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Matières premières	46,5	43,6	44,0
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	892,1	848,7	922,3
Marchandises et produits finis	150,3	148,2	154,0
Valeur brute	1 088,9	1 040,5	1 120,3
Provision pour dépréciation	(8,0)	(5,9)	(11,2)
Valeur nette	1 080,9	1 034,6	1 109,1

NOTE 8 CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES D'EXPLOITATION

<i>En M€</i>	Septembre 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Créances clients	173,0	210,6	176,0
Créances fiscales et sociales (hors impôts sur le résultat)	21,8	11,6	17,1
Charges diverses payées d'avance	13,7	11,1	7,2
Avances versées	23,0	19,7	25,3
Autres créances	15,6	12,6	23,1
TOTAL	247,1	265,6	248,7
dont provision pour créances douteuses	(2,7)	(6,4)	(2,8)

Les programmes de factoring en place ont permis une accélération des encaissements clients à hauteur de 37,7 millions d'euros au 30 septembre 2015 (septembre 2014 : 33,0 millions d'euros, mars 2015 : 31,6 millions d'euros).

NOTE 9 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS

<i>En M€</i>	Septembre 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Dépôts court terme	-	63,1	21,8
Banque	52,3	61,3	52,3
TOTAL	52,3	124,4	74,1

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 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)
Attribution du plan d'actions gratuites 2012	-	52 500	52 500	-	-	3,9
Variation du compte de liquidité	-	5 500	5 500	-	-	0,3
Autres actions autodétenues	-	4 000	4 000	-	-	0,1
Au 31 mars 2015	48 710 253	(129 794)	48 580 459	77,9	693,9	(9,6)
Paiement partiel du dividende en actions	24 761	-	24 761	-	1,4	-
Variation du compte de liquidité	-	(43 823)	(43 823)	-	-	(1,4)
Au 30 septembre 2015	48 735 014	(173 617)	48 561 397	77,9	695,3	(11,0)

10.1.1 Capital social et primes d'émission

Le capital social au 30 septembre 2015 est composé de 48 735 014 actions d'une valeur nominale de 1,60 euro.

Le 24 septembre 2015, 24 761 actions ont été créées suite à l'option offerte aux actionnaires du paiement du dividende en actions.

10.1.2 Actions autodétenues

Au 30 septembre 2015, Rémy Cointreau détient 129 794 de ses propres actions destinées à couvrir des plans d'attributions gratuites en cours ou futurs et 43 823 de ses propres actions dans le cadre du contrat de liquidité.

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

	Septembre 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Nombre moyen d'actions simples :			
Nombre moyen d'actions	48 711 065	48 483 236	48 596 433
Nombre moyen d'actions autodétenues	(173 617)	(191 794)	(163 739)
TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION SIMPLE	48 537 448	48 291 442	48 432 694
Nombre moyen d'actions diluées :			
Nombre moyen d'actions simples	48 537 448	48 291 442	48 432 694
Effet de dilution des plans d'actions gratuites	107 300	94 900	47 249
TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION DILUÉ	48 644 748	48 386 342	48 479 943

10.3 DIVIDENDES

L'assemblée générale des actionnaires du 29 juillet 2015 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,53 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2015 avec une option permettant un paiement en actions de la totalité du dividende mis en distribution.

Le paiement en actions a été effectué le 24 septembre pour un montant total de 1,4 million d'euros. Le solde, soit 72,8 millions d'euros, a été payé en octobre 2015. Au 30 septembre 2015, 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 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Intérêts des minoritaires de Mount Gay Distilleries	1,5	1,2	1,4
TOTAL	1,5	1,2	1,4

NOTE 11 DETTE FINANCIÈRE

11.1 DETTE FINANCIÈRE NETTE

En M€	Septembre 2015			Septembre 2014			Mars 2015		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Dettes financières brutes	375,1	132,3	507,4	388,4	208,8	597,2	344,1	196,6	540,7
Trésorerie et équivalents (note 9)	-	(52,3)	(52,3)	-	(124,3)	(124,3)	-	(74,1)	(74,1)
Dettes financières nettes	375,1	80,0	455,1	388,4	84,5	472,9	344,1	122,5	466,6

11.2 DETTE FINANCIÈRE BRUTE PAR NATURE

En M€	Septembre 2015			Septembre 2014			Mars 2015		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Emprunt obligataire	203,4	-	203,4	202,1	-	202,1	202,7	-	202,7
Placement privé obligataire	79,7	-	79,7	-	-	-	79,7	-	79,7
Placement privé	-	-	-	-	139,9	139,9	-	140,0	140,0
Tirages sur crédit syndiqué	30,0	-	30,0	125,0	-	125,0	-	-	-
Frais de mise en place du crédit syndiqué	(1,7)	-	(1,7)	(2,2)	-	(2,2)	(1,9)	-	(1,9)
Compte courant d'actionnaire (note 23)	-	60,0	60,0	-	-	-	-	-	-
Autres dettes financières et découverts	-	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus non échus	-	3,8	3,8	-	4,9	4,9	-	7,5	7,5
Total Rémy Cointreau SA	311,4	63,9	375,3	324,9	144,8	469,7	280,5	147,5	428,0
Emprunt obligataire	63,6	-	63,6	63,4	-	63,4	63,5	-	63,5
Autres dettes financières et découverts	0,1	59,7	59,8	0,1	53,5	53,6	0,1	35,7	35,8
Intérêts courus non échus	-	0,4	0,4	-	0,3	0,3	-	1,7	1,7
Dettes financières entités ad hoc	-	8,3	8,3	-	10,2	10,2	-	11,7	11,7
Total filiales	63,7	68,4	132,1	63,5	64,0	127,5	63,6	49,1	112,7
Dettes financières brutes	375,1	132,3	507,4	388,4	208,8	597,2	344,1	196,6	540,7

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 %.

11.3.3 Placement privé obligataire

Rémy Cointreau a émis le 27 février 2015, un emprunt obligataire de 80,0 millions d'euros, sous forme d'un placement privé, auprès d'un leader européen de l'assurance. Ces obligations portent un taux d'intérêt de 2,945 % pour une durée de 10 ans.

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.

11.4 PLACEMENT PRIVÉ

Rémy Cointreau avait conclu le 10 juin 2010 un financement syndiqué dit « placement privé » avec des institutions financières. Ce contrat portait sur 140,0 millions d'euros pour une durée de 5 ans (échéance 10 juin 2015). Ce financement structuré comprenait 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'était élevé à environ 138,6 millions d'euros soit un taux d'intérêt effectif de l'ordre de 3,94 %.

Ce placement privé a été remboursé intégralement à son échéance, le 10 juin 2015.

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 2 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 2015, le ratio A s'élève à 2,53 (septembre 2014 : 3,14 ; mars 2015 : 2,64).

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 2014	0,6	18,4	19,0
Dotations	0,6	14,3	14,9
Utilisations	-	(3,9)	(3,9)
Reprises sans objet	(0,5)	(1,9)	(2,4)
Écarts de conversion	0,1	2,3	2,4
Reclassements	-	(0,3)	(0,3)
Au 31 mars 2015	0,8	28,9	29,7
Dotations	-	2,1	2,1
Utilisations	(0,7)	(1,3)	(2,0)
Reprises sans objet	-	(3,1)	(3,1)
Écarts de conversion	-	(0,4)	(0,4)
Au 30 septembre 2015	0,1	26,2	26,3

La rubrique « Restructuration » couvre des coûts de restructuration, de fermeture ou de transfert de sites intervenus aux Pays-Bas et en Inde. 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 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Provisions à long terme (ou échéance non connue)	7,2	6,2	10,2
Provisions à court terme	19,1	21,1	19,5
TOTAL	26,3	27,3	29,7

NOTE 13 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES D'EXPLOITATION

En M€	Septembre 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Fournisseurs d'eaux-de-vie	196,2	183,8	244,7
Autres fournisseurs	66,7	82,1	83,7
Avances client	5,3	2,5	3,5
Dettes sociales et fiscales (hors impôts sur le résultat)	60,3	48,3	69,2
Droits d'accises à payer	3,0	3,6	3,6
Charges de publicité à payer	49,7	78,7	68,0
Produits divers d'avance	3,2	5,6	4,5
Autres dettes	43,7	39,1	54,4
TOTAL	428,1	443,7	531,6

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 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Actif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	-	-	-
Instruments dérivés sur taux de change	8,5	2,2	0,8
TOTAL	8,5	2,2	0,8
Passif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	-	3,6	0,5
Instruments dérivés sur taux de change	11,4	13,3	29,3
TOTAL	11,4	16,9	29,8

14.2 INSTRUMENTS DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊTS

Au 30 septembre 2015, suite à l'échéance du placement privé (note 11.4), le groupe n'a plus d'instruments financiers dérivés sur taux d'intérêt en portefeuille. La ventilation des instruments financiers dérivés sur taux d'intérêt en portefeuille pour les exercices présentés en comparatif se détaille comme suit :

14.2.1 Par type d'instrument

En M€	Septembre 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Passif			
Swaps de taux	-	1,8	-
Instruments de taux liés au placement privé	-	1,8	0,5
TOTAL	-	3,6	0,5

14.2.2 Variation

En M€	
Valeur du portefeuille au 31 mars 2015	(0,5)
Variation comptabilisée en :	
▪ Capitaux propres	0,5
▪ Coût de l'endettement financier brut	-
Valeur du portefeuille au 30 septembre 2015	-

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 FVH ⁽²⁾	dont CFH ⁽²⁾	dont Trading ⁽²⁾
Options de vente et tunnels optionnels						
Vendeur USD (vs EUR)	183,0	4,4	(0,6)	0,0	(0,6)	0,0
Autres devises (vs EUR)	30,0	0,7	0,7	0,0	0,7	0,0
	213,0	5,1	0,1	0,0	0,1	0,0
Ventes à terme						
Vendeur USD (vs EUR)	66,9	0,0	(7,4)	0,0	(7,4)	0,0
Autres devises (vs EUR)	40,8	0,0	1,3	0,0	1,3	0,0
	107,7	0,0	(6,1)	0,0	(6,1)	0,0
Swaps cambistes (vendeurs) acheteurs sur flux commerciaux ⁽³⁾						
Vendeur USD (vs EUR)	(64,0)	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Autres devises (vs EUR)	(5,7)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	(69,7)	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Swap de devises – achat (vente) sur activités de financement ⁽³⁾						
Vendeur USD (vs EUR)	(55,5)	0,0	2,7	0,0	0,0	2,7
Autres devises (vs EUR)	(66,4)	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2
	(121,9)	0,0	2,9	0,0	0,0	2,9
TOTAL	129,1	5,1	(3,0)	0,0	(6,0)	3,0

(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 2015, un produit avant impôts de 19,6 millions d'euros a été comptabilisé 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 2015	Septembre 2014	Mars 2015	Septembre 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Rémy Martin	313,1	276,8	564,8	85,9	78,0	117,4
Liqueurs et Spiritueux	129,9	130,9	262,9	24,1	25,9	51,8
S/total marques groupe	442,9	407,7	827,8	109,9	103,9	169,2
Marques partenaires	57,8	64,1	137,3	3,3	3,8	7,3
Holding	-	-	-	(6,3)	(5,6)	(20,5)
TOTAL	500,7	471,8	965,1	107,0	102,1	156,0

15.2 ZONES GÉOGRAPHIQUES**Chiffre d'affaires**

En M€	Chiffre d'affaires		
	Septembre 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Europe – Moyen-Orient – Afrique ⁽¹⁾	164,5	155,8	329,2
Amériques	198,6	165,2	342,7
Asie Pacifique	137,6	150,7	293,2
TOTAL	500,7	471,8	965,1

(1) Le chiffre d'affaires sur la France s'élève à 13,4 millions d'euros au 30 septembre 2015 (septembre 2014 : 14,6 millions d'euros, mars 2015 : 33,4 millions d'euros).

NOTE 16 CHARGES D'EXPLOITATION PAR NATURE

En M€	Septembre 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Frais de personnel	(85,0)	(74,9)	(167,6)
Dépenses de publicité et de promotion	(94,3)	(89,9)	(219,4)
Amortissement et dépréciation des immobilisations	(9,2)	(9,1)	(18,6)
Autres frais	(49,3)	(49,8)	(110,8)
Frais réalloués aux stocks et au prix de revient	26,9	23,7	52,8
TOTAL	(210,9)	(200,0)	(463,6)
dont :			
frais commerciaux	(173,3)	(162,0)	(374,2)
frais administratifs	(37,6)	(38,0)	(89,4)
TOTAL	(210,9)	(200,0)	(463,6)

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 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Frais relatifs à l'opération Larsen	-	(0,7)	(0,7)
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	(0,1)	0,5	1,2
Autres	-	0,2	-
TOTAL	(0,1)	-	0,5

NOTE 18 RÉSULTAT FINANCIER**18.1 COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET PAR NATURE DE FINANCEMENT**

<i>En M€</i>	Septembre 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Emprunts obligataires	(7,4)	(7,3)	(14,7)
Placement privé obligataire	(1,2)	-	(0,2)
Placement privé	(1,0)	(2,6)	(5,3)
Crédit syndiqué et lignes <i>non confirmées</i>	(1,0)	(1,7)	(3,3)
Compte courant d'associé	(0,4)	-	-
Charge financière des entités ad hoc	(1,1)	(1,1)	(2,5)
Intérêts sur instruments de taux qualifiés de couverture	-	(1,2)	(2,1)
Variation de valeur des instruments de taux qualifiés	-	1,1	1,8
Autres charges financières	(0,1)	(0,3)	(0,5)
Sous-total	(12,2)	(13,1)	(26,8)
Impact des instruments de taux non qualifiés de couverture	-	(0,1)	(0,1)
Coût de l'endettement financier brut	(12,2)	(13,2)	(26,9)
Intérêts sur placements de trésorerie	-	1,7	2,9
Coût de l'endettement financier net	(12,2)	(11,5)	(24,0)

Les dettes financières sont décrites en note 11.

18.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

<i>En M€</i>	Septembre 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Gains de change	-	-	-
Intérêts et revalorisation sur prêt vendeur	2,3	2,3	4,6
Autres produits financiers	2,3	2,3	4,6
Perte de change	(0,8)	(1,9)	(2,0)
Autres charges financières des entités <i>ad hoc</i>	(3,8)	(3,6)	(7,3)
Autres	(0,6)	(0,7)	(1,0)
Autres charges financières	(5,2)	(6,2)	(10,3)
Autres produits et charges financiers	(2,9)	(3,9)	(5,7)

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 2015	Septembre 2014	Mars 2015
(Charge) produit net d'impôt courant	(30,3)	(28,5)	(32,2)
(Charge) produit net d'impôt différé	4,6	4,0	(1,3)
Impôts sur le résultat	(25,7)	(24,5)	(33,5)
Taux d'impôt effectif	-28,0 %	-28,2 %	-26,4 %

19.2 CRÉANCES ET DETTES D'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

<i>En M€</i>	Septembre 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Créances d'impôt sur le résultat	4,9	7,6	16,9
Dettes d'impôt sur le résultat	(31,3)	(12,9)	(9,7)
Position nette – active (passive)	(26,4)	(5,3)	7,8

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 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Résultat net – part attribuable aux propriétaires de la société mère	66,3	62,7	92,6
Frais relatifs à l'opération Larsen	-	0,7	0,7
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	0,1	(0,5)	(1,2)
Autres	-	(0,1)	1,2
Effet d'impôt	-	(0,2)	(0,1)
Contribution de 3 % sur distribution de dividende en numéraire	2,2	1,4	1,4
Résultat net hors éléments non récurrents – part attribuable aux propriétaires de la société mère	68,6	64,0	94,6

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

En M€	Note	Septembre 2015	Septembre 2014	Mars 2015
Résultat net hors éléments non récurrents				
▪ part attribuable aux propriétaires de la société mère		68,6	64,0	94,6
Nombre d'actions				
▪ de base	10.2	48 537 448	48 291 442	48 432 694
▪ dilué	10.2	48 644 748	48 386 342	48 479 943
Par action (en €)				
▪ de base		1,41	1,33	1,95
▪ dilué		1,41	1,32	1,95

NOTE 22 ENGAGEMENTS HORS BILAN, ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS

22.1 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au 30 septembre 2015, les engagements d'achat d'eau-de-vie (contrats directs) s'élèvent à 45,4 millions d'euros contre 46,1 millions d'euros au 31 mars 2015 et 59,9 millions d'euros au 30 septembre 2014.

Au 30 septembre 2015, les engagements d'achat d'eau-de-vie (via coopératives) s'élèvent à 94,7 millions d'euros contre 95,0 millions d'euros au 31 mars 2015 et 134,4 millions d'euros au 30 septembre 2014.

Au 30 septembre 2015, les engagements d'achat de vins s'élèvent à 2,5 millions d'euros contre 3,0 millions d'euros au 31 mars 2015 et 2,7 millions d'euros au 30 septembre 2014.

Au 30 septembre 2015, les engagements d'achat d'immobilisations s'élèvent à 4,8 millions d'euros contre 4,2 millions d'euros au 31 mars 2015 et 5,6 millions d'euros au 30 septembre 2014.

Au 30 septembre 2015, les engagements de loyers de bureaux s'élèvent à 26,7 millions d'euros contre 31,1 millions d'euros au 31 mars 2015 et 27,9 millions d'euros au 30 septembre 2014.

Les autres engagements d'achat et de loyers et garanties diverses n'ont pas connu de variations significatives depuis le 31 mars 2015.

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 2015, les garanties sur autres lignes de financement s'élèvent à 36,7 millions d'euros contre 20,6 millions d'euros au 31 mars 2015 et 11,9 millions d'euros au 30 septembre 2014.

Au 30 septembre 2015, les *warrants* agricoles sur stocks Alliance Fine Champagne s'élèvent à 31,0 millions d'euros contre 46,0 millions d'euros au 31 mars 2015 et 44,0 millions d'euros au 30 septembre 2014.

Les autres garanties octroyées et non prescrites au 30 septembre 2015 n'ont pas connu de variations significatives depuis le 31 mars 2015.

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.

Il n'y a pas de garanties octroyées et non prescrites au 30 septembre 2015.

NOTE 23 PARTIES LIÉES

Une convention d'avance en compte courant d'actionnaire entre les sociétés Rémy Cointreau SA et Orpar SA a été approuvée lors de l'assemblée générale du 29 juillet. Cette convention, conclue le 31 mars 2015, porte sur 60 millions d'euros à un taux de 1,25 %.

Au cours de la période close au 30 septembre 2015, les autres relations avec les parties liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2015.

NOTE 24 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le groupe Rémy Cointreau a annoncé le 27 octobre la cession à Spirited Brands de l'intégralité des titres de la société Izarra – Distillerie de la Côte Basque, propriétaire de la marque Izarra (dont le chiffre d'affaires s'est établi à 0,4 million d'euros sur l'exercice clos au 31 mars 2015). Rémy Cointreau et Spirited Brands ont également conclu un accord qui confie à Rémy Cointreau la

poursuite de la production et de l'embouteillage de la liqueur Izarra. Cette cession n'aura pas d'impact significatif sur les comptes de l'exercice clos au 31 mars 2016.

Aucun autre élément susceptible d'impacter de manière significative la lecture des comptes consolidés du groupe au 30 septembre 2015 n'est à signaler.

NOTE 25 INFORMATION SUR LE PÉRIMÈTRE

Sociétés	Activité	% d'intérêt	
		Septembre 2015	Mars 2015
Variations de périmètre			
Spirits Platform Pty Lyd ⁽¹⁾	Distribution	37,0 %	-

(1) Prise de participation 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 S.A., relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2015, 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 24 novembre 2015

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 2015-16 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 24 novembre 2015

Valérie Chapoulaud-Floquet
Directrice générale de Rémy Cointreau



RÉMY COINTREAU

21 boulevard Haussmann 75009
Téléphone 01 44 13 44 13

