



RÉMY COINTREAU

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2018 / 2019

SOMMAIRE

1	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	1
2	COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉMY COINTREAU	11
	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	38
	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	39

1

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE CLOS
AU 31 MARS 2019

1

Depuis le 1^{er} avril 2018, le groupe Rémy Cointreau applique les normes IFRS 9 « Instruments financiers », IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec les clients » et IFRS 16 « Contrats de location ». Du fait des modalités de transition choisies par le groupe, la période de comparaison (période close au 30 septembre 2017) n'a pas fait l'objet d'un retraitement. La variation entre les deux périodes publiées n'est donc pas pertinente. En vue de faciliter l'analyse de la performance, notamment celle du chiffre d'affaires, la variation organique est calculée par rapport à des données hors application de ces normes et à cours de change et périmètre constants ⁽¹⁾. Par ailleurs, il est indiqué une variation dite « *proforma* » qui est calculée en comparant les données publiées

2018 hors application de ces normes aux données publiées de 2017.

Dans les commentaires qui suivent, sauf indication contraire, toutes les valeurs absolues sont données en publié (c'est-à-dire post-application des normes IFRS 9, IFRS 15 et IFRS 16), les variations sont indiquées en *proforma* et en organique.

Pour la période close au 30 septembre 2018, le groupe a dégagé un résultat opérationnel courant publié de 138,2 millions d'euros en progression organique soutenue de 10,1% (+2,9% *proforma*). La marge opérationnelle s'établit à 25,2% en organique (24,1% *proforma*), soit une amélioration de 60 points de base.

— 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 et périmètre constants par rapport à la période précédente et par rapport à des données hors application des normes IFRS 9, IFRS 15 et IFRS 16.

Les données *proforma* correspondent aux données publiées 2018 hors application des normes IFRS 9, IFRS 15 et IFRS 16.

(1) Dans le calcul de la croissance organique, la période courante (ici en *proforma*) est recalculée avec les cours de change et le périmètre en vigueur lors de la période de comparaison. Il n'y a pas eu de variation de périmètre sur cette période.

En M€	2018	2018 PROFORMA	2017	VARIATION PROFORMA	VARIATION ORGANIQUE
Chiffre d'affaires	527,0	571,4	544,4	+5,0%	+7,7%
Résultat opérationnel courant	138,2	138,0	134,1	+2,9%	+10,1%
Marge opérationnelle courante	26,2%	24,1%	24,6%		25,2%
Autres produits et charges opérationnels	2,0	2,0	(1,8)		
Résultat opérationnel	140,3	140,0	132,3		
Résultat financier	(16,7)	(19,6)	(8,8)		
Impôts sur les bénéfices	(36,1)	(35,0)	(34,5)		
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-	0,2		
Résultat net des activités poursuivies	87,5	85,4	89,3		
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,0)	(0,0)	(0,1)		
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	87,5	85,4	89,2	-4,3%	+6,2%
Résultat net hors éléments non récurrents attribuable aux propriétaires de la société mère	89,6	87,5	90,3	-3,1%	+7,2%
Résultat net par action (de base) :					
Sur résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	1,75 €	1,70 €	1,80 €	-5,2%	+5,1%
Sur le résultat net hors éléments non récurrents	1,79 €	1,75 €	1,82 €	-4,0%	+6,2%

L'impact de l'application des nouvelles normes se décompose ainsi :

En M€	2018	IFRS 9	IFRS 15	IFRS 16	2018 PROFORMA
Chiffre d'affaires	527,0	-	44,4	-	571,4
Résultat opérationnel courant	138,2			(0,3)	138,0
Marge opérationnelle courante	26,2%				24,1%
Autres produits et charges opérationnels	2,0				2,0
Résultat opérationnel	140,3			(0,3)	140,0
Résultat financier	(16,7)	(3,4)		0,5	(19,6)
Impôts sur les bénéfices	(36,1)	1,2		(0,1)	(35,0)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-				-
Résultat net des activités poursuivies	87,5	(2,2)	-	0,2	85,4
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,0)				(0,0)
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	87,5	(2,2)		0,2	85,4
Résultat net hors éléments non récurrents attribuable aux propriétaires de la société mère	89,6	(2,2)		0,2	87,5

IFRS 9 « Instruments financiers », qui remplace IAS 39, est d'application obligatoire pour tout exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2018 selon l'IASB. Pour le groupe, l'impact de cette norme est limité à la comptabilisation de la variation de valeur du portefeuille d'instruments de couverture du risque de change qui est désormais intégralement enregistrée en capitaux propres alors qu'auparavant, la partie dite inefficace de la couverture était comptabilisée en résultat financier. La non-application de cette norme aurait conduit à une charge de 3,4 millions d'euros en résultat financier au premier semestre. Cet impact provenant de la valorisation du portefeuille à la date d'arrêt n'est pas directement extrapolable en vision annuelle.

IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » est d'application obligatoire pour tout exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2018. La méthode de transition

choisie par le groupe est « le rattrapage cumulatif » (par opposition à une application rétrospective complète). Cette norme conduit à constater dorénavant certaines dépenses publi-promotionnelles dès la vente aux grossistes. Cette évolution se traduit par une augmentation des dettes d'exploitation de 29,8 millions d'euros et des actifs d'impôt différés de 7,4 millions d'euros en contrepartie d'une minoration de 22,3 millions d'euros des capitaux propres d'ouverture au 1^{er} avril 2018. Au niveau du compte de résultat, son application a principalement pour effet le reclassement entre le chiffre d'affaires et les frais commerciaux de certaines dépenses, notamment de publicité et de promotion. Ce reclassement, neutre sur le résultat opérationnel courant, réduit le chiffre d'affaires d'environ 8% (voir Note 2.1) et a un effet relatif d'environ 2 points sur la marge opérationnelle courante.

IFRS 16 « Contrats de location » a fait l'objet d'une application anticipée au 1^{er} avril 2018 avec la méthode « rétrospective simplifiée ». Cette norme conduit à reconnaître un actif et une dette financière pour les contrats de location dans lequel le groupe est engagé

répondant aux critères de la norme. Les loyers relatifs à ces contrats, 3,9 millions d'euros au premier semestre, sont substitués par la comptabilisation d'un amortissement de 3,6 millions d'euros et d'une charge financière de 0,5 million d'euros.

1.1.2 COMMENTAIRES GÉNÉRAUX SUR LE RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Par rapport à septembre 2017, la variation du résultat opérationnel courant se décompose comme suit :

	TOTAL
Résultat opérationnel courant septembre 2017	134,1
Effet des variations de change (net des couvertures)	(9,6)
Effet des variations de volume	13,4
Effet des variations de prix/mix	21,8
Variation des dépenses publicitaires	(10,5)
Variation des autres coûts	(11,1)
Résultat opérationnel courant septembre 2018 (proforma)	138,0

L'effet total des variations de change est négatif pour 9,6 millions d'euros. Le cours moyen EUR/USD sur la période a été de 1,18 contre 1,14 lors de la période précédente. Compte tenu de sa politique de

couverture, le groupe a obtenu un cours moyen d'encaissement de 1,19 sur les flux nets en dollars générés par ses entités européennes, contre 1,16 lors de la période close au 30 septembre 2017.

L'impact volume pour 13,4 millions d'euros reflète l'activité soutenue réalisée sur ce semestre sur les zones Asie et Amériques, en particulier pour La Maison Rémy Martin.

L'activité de ce semestre a été une nouvelle fois remarquable sur les qualités supérieures, conduisant à un effet prix/mix de 21,8 millions d'euros qui a bénéficié à toutes les zones, particulièrement l'Asie.

Les investissements publicitaires sont en progression de 10,5 millions d'euros (+9,5%).

Les autres coûts sont en augmentation de 11,1 millions d'euros, principalement liés aux frais commerciaux. Ils restent stables en pourcentage du chiffre d'affaires à 20,4%.

Le résultat opérationnel courant est en progression organique solide de 10,1%, la marge opérationnelle (organique) est également en hausse à 25,2% (2017 : 24,6%).

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 2018, le groupe Rémy Cointreau a réalisé un chiffre d'affaires publié de 527,0 millions d'euros, en croissance de 7,7% par rapport à la période précédente (dont 8,9% pour les marques du groupe).

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

	EUROPE MOYEN-ORIENT AFRIQUE	AMÉRIQUES	ASIE- PACIFIQUE	TOTAL
Chiffre d'affaires				
Septembre 2018 (publié)	142,2	224,9	159,9	527,0
Septembre 2018 (proforma)	149,2	228,3	193,9	571,4
Septembre 2017	165,7	225,4	153,2	544,4
Variation proforma	-9,9%	+1,3%	+26,5%	+5,0%
Variation organique	-8,8%	+4,9%	+29,6%	+7,7%

La zone EMEA (Europe/Moyen-Orient/Afrique) qui représente 26% du chiffre d'affaires est en baisse de 8,8%. La fin de contrats de distribution de Marques partenaires explique une partie de cette évolution ainsi que des arbitrages commerciaux au profit des autres zones.

La zone Amériques (40% du chiffre d'affaires) est en progression de 4,9% pour l'ensemble du portefeuille des marques du groupe

et particulièrement du cognac. Cette zone a également bénéficié d'une opération ponctuelle concernant les Marques partenaires au cours du deuxième trimestre.

La zone Asie-Pacifique (34% du chiffre d'affaires) est en très forte hausse de 29,6%, portée par la dynamique du cognac en Grande Chine.

PAR DIVISION

	RÉMY MARTIN	LIQUEURS ET SPIRITUEUX	TOTAL MARQUES DU GROUPE	MARQUES PARTENAIRES	FRAIS HOLDING	TOTAL
Chiffre d'affaires						
Septembre 2018 (publié)	359,6	121,9	481,5	45,5	-	527,0
Septembre 2018 (<i>proforma</i>)	398,0	127,1	525,1	46,3	-	571,4
Septembre 2017	367,0	129,2	496,1	48,2	-	544,4
Variation <i>proforma</i>	+8,5%	-1,6%	+5,8%	-4,0%	-	+5,0%
Variation organique	+11,7%	+0,8%	+8,9%	-4,5%	-	+7,7%
Résultat opérationnel courant						
Septembre 2018 (publié)	119,5	20,6	140,2	2,8	(4,7)	138,2
Septembre 2018 (<i>proforma</i>)	119,5	20,6	140,2	2,8	(5,0)	138,0
Septembre 2017	115,5	22,5	138,0	2,5	(6,4)	134,1
Variation <i>proforma</i>	+3,5%	-8,2%	+1,6%	+10,8%	-22,5%	+2,9%
Variation organique	+11,3%	-6,0%	+8,5%	+14,4%	-23,3%	+10,1%
Marge opérationnelle						
Septembre 2018 (publié)	33,2%	16,9%	29,1%	6,1%	-	26,2%
Septembre 2018 (<i>proforma</i>)	30,0%	16,2%	26,7%	6,0%	-	24,1%
Septembre 2018 (organique)	31,3%	16,2%	27,7%	6,2%	-	25,2%
Septembre 2017	31,5%	17,4%	27,8%	5,2%	-	24,6%

LA MAISON RÉMY MARTIN

Le chiffre d'affaires, 398,0 millions d'euros (*proforma*), est en progression de 11,7% grâce à une croissance des ventes en Asie-Pacifique et aux États-Unis. La Grande Chine confirme son excellente dynamique incluant une réorientation vers des canaux de distribution plus courts. Les autres grands marchés de la zone et le *Travel Retail* sont également en progression. Les Amériques bénéficient d'une demande solide. La croissance organique se décompose en une progression des volumes de 6,4% et une contribution du mix et du prix pour 5,3%.

Le résultat opérationnel s'établit à 119,5 millions d'euros, en hausse de 11,3% avec des investissements publicitaires en hausse de 12,5%. La marge opérationnelle courante, à 31,3% (organique), est en léger recul de 20 bps.

LIQUEURS ET SPIRITUEUX

Le chiffre d'affaires, 127,1 millions d'euros (*proforma*), affiche une variation de +0,8% par rapport à la période précédente. La croissance devrait être plus forte au cours du deuxième semestre, portée par plusieurs campagnes de communication.

Au cours du semestre, la Maison Cointreau a déployé sa nouvelle campagne *The Art of the Mix* et des activations autour des 70 ans de la Margarita. La Maison Metaxa a lancé le deuxième opus de sa campagne *Don't Drink it, Explore it* et célébré les 130 ans de la marque en Grèce cet été, avec l'édition limitée AEN Cask n° 2 (AEN signifiant « pour toujours » en grec). La stratégie de montée en gamme chez Mount Gay et St-Rémy s'est traduite par de nouvelles

baisses de volumes, mais des progressions en valeur par caisse. Le gin The Botanist poursuit sa progression dans toutes ses zones géographiques et Port Charlotte a introduit avec succès sa nouvelle bouteille.

L'activité Liqueurs et Spiritueux a réalisé un résultat opérationnel courant de 20,6 millions d'euros et une marge opérationnelle courante de 16,2% (organique). Les investissements publicitaires demeurent soutenus.

MARQUES PARTENAIRES

Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 46,3 millions d'euros (*proforma*) en baisse de 4,5% soit -2,2 millions d'euros en valeur absolue. Le désengagement de certains contrats de distribution (diverses marques dans le *Travel Retail* et Campari en République Tchèque et en Slovaquie) compte pour environ -9 millions d'euros dans cette variation, compensé par une opération promotionnelle ponctuelle aux États-Unis (environ +3 millions d'euros) et la progression soutenue des autres marques partenaires distribuées en Europe (environ 4 millions d'euros).

Le résultat opérationnel dégagé par l'activité est positif à 2,8 millions d'euros contre 2,5 millions d'euros lors de la période close au 30 septembre 2017.

FRAIS HOLDING

Ces frais s'élèvent à 4,7 millions d'euros en publié, en baisse organique de 23,3%, en raison d'effets temporels. Ils s'établissent à 0,9% du chiffre d'affaires consolidé (1,2% à fin septembre 2017).

1.1.4 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le résultat opérationnel courant s'établit à 138,0 millions d'euros en *proforma* et 138,2 millions d'euros en publié. L'écart provient de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » qui conduit à reconnaître un actif et une dette financière pour les contrats de location dans lequel le groupe est engagé. Les loyers relatifs à ces contrats, 3,9 millions d'euros au premier semestre, sont substitués par la comptabilisation d'un amortissement de 3,6 millions d'euros et d'une charge financière de 0,5 million d'euros.

Après prise en compte d'un produit net de 2,0 millions d'euros principalement relatif à des cessions d'actifs immobiliers non stratégiques, le résultat opérationnel est de 140,0 millions d'euros en *proforma* et 140,3 millions d'euros en publié.

1.1.5 RÉSULTAT FINANCIER

En M€	2018	2018 <i>PROFORMA</i>	2017	VARIATION <i>PROFORMA</i>
Coût de l'endettement financier brut	(7,2)	(6,7)	(7,1)	0,4
Résultat de change	0,6	(2,8)	0,7	(3,5)
Autres charges financières (net)	(10,1)	(10,1)	(2,4)	(7,7)
RÉSULTAT FINANCIER	(16,7)	(19,6)	(8,8)	(10,8)

Le résultat financier est une charge totale de 16,7 millions d'euros en publié et 19,6 millions d'euros en *proforma* :

- le coût de l'endettement financier brut est en baisse *proforma* (hors application de la norme IFRS 16) de 0,4 million d'euros reflétant une dette moyenne plus faible sur la période ;
- avant application de la norme IFRS 9 depuis le 1^{er} avril 2018 (note 1), le résultat de change comprenait (a) le résultat de change lié aux opérations de financement, (b) l'impact de la variation de valeur du portefeuille d'instruments de couverture du risque de change selon la norme IAS 39 (partie dite « inefficace »). Cet impact est négatif pour 3,4 millions d'euros au 30 septembre 2018.

En *proforma*, il a été comptabilisé en résultat de change tandis qu'en publié, suite à l'application de la norme IFRS 9, cet impact est désormais enregistré directement en capitaux propres ;

- les autres charges financières sont principalement impactées par le remboursement anticipé du prêt vendeur (prêt au groupe EPI) le 10 juillet 2018 pour un montant total et définitif de 86,8 millions d'euros. L'écart entre la valeur de ce prêt au bilan du 31 mars 2018 et le montant du remboursement, soit un total de 5,2 millions d'euros a été comptabilisé en charges. Lors de la période close au 30 septembre 2017, un produit de 2,3 millions d'euros était comptabilisé au titre de ce prêt.

1.1.6 RÉSULTAT NET

La charge d'impôt, estimée sur la base de projection d'un taux effectif annuel, s'élève à 36,1 millions d'euros, soit un taux effectif d'impôt de 29,2% en publié et 29,0% en *proforma*, en hausse par rapport à la période close au 30 septembre 2017 (27,9%), conséquence de la répartition géographique des résultats.

Pour la période close au 30 septembre 2018, la quote-part du résultat des entreprises associées n'est pas significative. Il n'a été constaté aucun impact relatif à la participation dans le groupe Dynasty Fine Wines Ltd.

La cotation du groupe Dynasty est suspendue depuis le 22 mars 2013. Les raisons de cette suspension sont décrites dans la note 5.1 des annexes aux comptes consolidés 2017/2018.

Depuis la suspension, au cours des exercices clos au 31 mars 2013, 31 mars 2014, 31 mars 2016 et 31 mars 2017, Rémy Cointreau a procédé à quatre dépréciations successives de cette participation ramenant la valorisation de 1,88 dollar HK par action à 1,27 dollar HK, 0,94 dollar HK, 0,84 dollar HK et 0,36 dollar HK.

Pour l'arrêté des comptes au 30 septembre 2018, le management de Rémy Cointreau a estimé que les fondamentaux de la valorisation au 31 mars 2018 restaient pertinents. La valeur de la participation a donc été maintenue à 122,2 millions de HK\$ soit 13,5 millions d'euros compte tenu de la parité EUR/HKD à la clôture.

Le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère s'établit à 87,5 millions d'euros en progression organique de 6,2% et -4,3% en *proforma* (en raison de l'évolution des cours de change), soit un résultat par action de base de 1,75 euro se comparant à 1,80 euro lors de la période précédente.

Hors éléments non récurrents (autres revenus et charges opérationnels net d'impôts, impact du remboursement anticipé du prêt vendeur), le résultat net part du groupe ressort à 89,6 millions d'euros, en progression organique de 7,2% et -3,1% en *proforma*.

— 1.2 COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE

	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2018 PROFORMA	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018	VARIATION PROFORMA
Marques et autres immobilisations incorporelles	511,5	511,5	520,9	509,4	2,1
Droit d'utilisation IFRS 16	24,7	-	-	-	0,0
Immobilisations corporelles	249,6	249,6	233,3	242,9	6,7
Part dans les entreprises associées	20,9	20,9	20,9	20,2	0,7
Autres actifs financiers	78,2	75,4	165,4	166,2	(90,8)
Actifs non courants (hors impôts différés)	885,0	857,4	940,5	938,8	(81,4)
Stocks	1 172,8	1 172,8	1 123,0	1 170,3	2,4
Clients et autres créances d'exploitation	310,7	310,7	245,4	209,8	101,0
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	(467,1)	(437,4)	(425,8)	(517,3)	80,0
Besoin en fonds de roulement	1 016,3	1 046,1	942,6	862,7	183,4
Instruments financiers dérivés (net)	(7,9)	(7,9)	13,3	8,0	(15,9)
Impôts courants et différés (net)	(59,3)	(66,8)	(80,2)	(66,0)	(0,8)
Provisions pour risques et charges	(48,4)	(48,4)	(51,2)	(53,7)	5,4
Actifs et passifs destinés à être cédés	1,0	1,0	1,3	1,3	(0,4)
Autres actifs et passifs courants et non courants nets	(114,6)	(122,1)	(116,7)	(110,5)	(11,7)
TOTAL	1 786,6	1 781,4	1 766,4	1 691,1	90,3
Financé par :					
Capitaux propres	1 454,9	1 477,4	1 335,8	1 408,3	69,2
Dettes financières à long terme	420,3	399,2	395,0	397,1	2,1
Dettes financières à court terme et intérêts courus	73,6	67,0	81,0	72,5	(5,5)
Trésorerie et équivalents	(162,2)	(162,2)	(45,4)	(186,8)	24,6
Dettes financières nettes	331,7	303,9	430,6	282,8	21,1
TOTAL	1 786,6	1 781,4	1 766,4	1 691,1	90,3
Pour information :					
TOTAL DE L'ACTIF	2 570,3	2 535,3	2 405,0	2 541,6	(6,3)

Toutes les variations ci-après sont par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2018.

Les actifs non courants sont en baisse *proforma* de 81,4 millions d'euros qui se détaillent comme suit :

	PROFORMA	IFRS 16	PUBLIÉ
Actifs non courants au 31 mars 2018	938,8		938,8
Impact IFRS 16 (ouverture et mouvement de la période)		26,8	26,8
Écarts de conversion	4,8	0,7	5,5
Investissements (renouvellement, mise aux normes)	18,2		18,2
Amortissements de la période	(11,5)		(11,5)
Remboursement du prêt vendeur	(88,2)		(88,2)
Variation du compte de liquidité	(1,4)		(1,4)
Cessions diverses	(3,1)		(3,1)
Autres mouvements (net)	(0,2)		(0,2)
Variation	(81,4)	27,5	(53,8)
Actifs non courants au 30 septembre 2018	857,4	27,5	885,0

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 183,4 millions d'euros (*proforma*). Le poste « Clients et autres créances d'exploitation » est en hausse en raison de l'activité

soutenue du deuxième trimestre mais également d'un moindre recours aux programmes de factoring.

L'impact IFRS 15 est la contrepartie de l'ajustement d'ouverture décrit au début de ce document.

	PROFORMA	IFRS 15	PUBLIÉ
Besoin en fonds de roulement au 31 mars 2018	862,7		862,7
Écarts de conversion	5,8	0,1	5,8
Stocks en cours de vieillissement	(36,9)		(36,9)
Fournisseurs d'eaux-de-vie	60,9		60,9
Stocks de produits finis et articles de conditionnement	35,7		35,7
Clients et autres créances d'exploitation	97,2		97,2
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation (hors eaux-de-vie)	20,7	(29,8)	(9,2)
Variation	183,4	(29,8)	153,6
Besoin en fonds de roulement au 30 septembre 2018	1 046,1	(29,8)	1 016,3

Les instruments financiers dérivés sont destinés à la couverture du risque de change. Le groupe couvre ses positions prévisionnelles sur un horizon de 24 mois glissants. La valeur de marché du portefeuille détenu au 30 septembre 2018 est un passif net de 7,9 millions d'euros alors qu'elle était un actif net de 8,0 millions d'euros au 31 mars 2018. La variation correspond à l'échéance d'une partie du portefeuille d'ouverture pour 4,4 millions d'euros, à

la revalorisation du solde pour 6,1 millions d'euros et à la conclusion de nouveaux instruments pour une valeur de marché de 5,3 millions d'euros.

La position nette totale d'impôts (courants et différés) est une dette de 59,3 millions d'euros, stable en variation *proforma* par rapport à mars 2018.

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

	PROFORMA	IFRS 9, 15, 16	PUBLIÉ
Capitaux propres au 31 mars 2018	1 408,3		1 408,3
Impact IFRS 15 (ouverture)	-	(22,3)	(22,3)
Résultat net de la période	85,4	2,1	87,5
Résultat enregistré directement en capitaux propres	(6,0)	(2,2)	(8,2)
Variation des réserves de conversion	(0,3)	-	(0,3)
Impact des plans d'option et assimilés	1,6	-	1,6
Opération sur actions autodétenues	(2,5)	-	(2,5)
Dividende payé en numéraire	(9,0)	-	(9,0)
Variation	69,2	(22,5)	46,7
Capitaux propres au 30 septembre 2018	1 477,4	(22,5)	1 454,9

Le conseil d'administration de Rémy Cointreau, réuni le 24 juillet 2018, a décidé, en application de la 21^e et de la 22^e résolution de l'assemblée générale mixte du 24 juillet 2018, d'autoriser le directeur général de la société à mettre en œuvre un programme de rachat de ses propres actions. Le présent programme de rachat, portant sur un nombre maximal de 1 million d'actions, expirera au plus tard le 30 avril 2019. Rémy Cointreau a acquis dans ce cadre 8 881 actions sur la période pour un montant total de 1,0 million d'euros.

L'assemblée générale des actionnaires du 24 juillet 2018 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,65 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2018, avec une option permettant un paiement intégral en actions. Le paiement a été effectué le 17 septembre 2018 pour un montant en actions de 73,5 millions d'euros (725 987 actions émises) et de 9,0 millions d'euros en numéraire.

La dette nette s'établit à 331,7 millions d'euros en publié et à 303,9 millions d'euros en *proforma* du fait de la comptabilisation de la dette de loyers requise par IFRS 16 (27,8 millions d'euros au 30 septembre 2018). La hausse *proforma* de 21,1 millions d'euros par rapport à mars 2018 est due à la saisonnalité. L'endettement net structurel a bénéficié du remboursement du prêt vendeur pour 86,8 millions d'euros.

Au 30 septembre 2018, le groupe Rémy Cointreau dispose de 580 millions d'euros de financements confirmés incluant :

- un crédit syndiqué *revolving* de 100 millions d'euros à échéance 2 juillet 2023 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% ;
- une convention de compte-courant avec la société Orpar SA, portant sur 60 millions d'euros à un taux de 0,60% à échéance d'avril 2021, tirée en totalité depuis le 1^{er} avril 2015 ;
- un emprunt obligataire de type OCEANE émis le 7 septembre 2016 pour un nominal de 275 millions d'euros, à échéance

du 7 septembre 2026 comportant une option de conversion exerçable le 7 septembre 2023 et portant intérêt à 0,125%.

Le ratio A ⁽¹⁾ (Endettement net/EBITDA) qui conditionne la disponibilité du placement obligataire privé et du crédit syndiqué s'établit à 1,21 au 30 septembre 2018. Selon les termes du crédit syndiqué, ce ratio, calculé tous les semestres, doit demeurer inférieur ou égal à 4,0 jusqu'à l'échéance. Pour le placement privé, cette limite est de 3,5.

— 1.3 COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	2018	2018 PROFORMA	2017	VARIATION PROFORMA
Résultat brut d'exploitation	154,8	150,9	146,1	4,8
Variation du besoin en fonds de roulement	(191,6)	(191,6)	(92,3)	(99,3)
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels	(36,8)	(40,7)	53,8	(94,5)
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels	(2,1)	(2,1)	(0,1)	(2,0)
Flux nets sur résultat financier	(10,5)	(10,0)	(3,0)	(7,0)
Flux nets sur impôts	(29,3)	(29,3)	(29,6)	0,3
Autres flux d'exploitation	(42,0)	(41,4)	(32,7)	(8,7)
Flux nets de trésorerie d'exploitation	(78,8)	(82,1)	21,1	(103,2)
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies	(14,2)	(14,2)	(11,9)	(2,3)
Remboursement du prêt vendeur	86,8	86,8	-	86,8
Flux nets de trésorerie avant financement	(6,1)	(9,4)	9,2	(18,6)
Actions autodétenues	(2,5)	(2,5)	(27,8)	25,3
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(9,0)	(9,0)	(24,7)	15,7
Flux liés au capital	(11,5)	(11,5)	(52,5)	41,0
Variation de la dette financière	(0,4)	2,9	(0,1)	3,0
Flux nets de trésorerie après financement	(18,1)	(18,1)	(43,4)	25,3
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents	(6,5)	(6,5)	10,7	(17,2)
Variation de la trésorerie et équivalents	(24,6)	(24,6)	(32,6)	8,0

L'application de la norme IFRS 16 est relative sur l'EBITDA puisque les charges de loyers sont substituées par des amortissements. La contrepartie est enregistrée dans la ligne « flux nets sur résultat financier » et « variation de la dette financière ».

Le résultat brut d'exploitation (EBITDA) ⁽²⁾ est en hausse de 4,8 millions d'euros provenant essentiellement de la variation du résultat opérationnel courant.

(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 2018 et fin mars 2018 et (b) le résultat brut d'exploitation (EBITDA) des douze mois précédents – ici fin mars 2018 moins fin septembre 2017 plus septembre 2018.

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

La variation du besoin en fonds de roulement est une augmentation de 191,6 millions d'euros, en forte hausse par rapport à la période précédente.

	2018	2018 PROFORMA	2017	VARIATION PROFORMA
Variation des stocks	1,5	1,5	5,9	(4,4)
Variation des créances clients	(95,4)	(95,4)	(36,5)	(58,9)
Variation des dettes fournisseurs	(67,4)	(67,4)	(46,2)	(21,2)
Variation nette des autres créances et dettes d'exploitation	(30,4)	(30,4)	(15,5)	(14,9)
VARIATION DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT	(191,6)	(191,6)	(92,3)	(99,3)

La baisse des stocks pour 1,5 million d'euros reflète la saisonnalité habituelle des stocks : baisse des stocks d'eaux-de-vie et hausse des stocks de produits finis.

La variation des créances clients est en augmentation de 58,9 millions d'euros en lien avec la progression de l'activité et un moindre recours aux programmes de *factoring*. Les programmes de *factoring* ont permis l'accélération des encaissements pour 10,0 millions d'euros au cours de la période contre 52,1 millions d'euros au cours de la période précédente.

La variation des dettes fournisseurs est supérieure de 21,2 millions d'euros par rapport à celle de la période précédente. Cette variation résulte principalement, comme chaque année, du calendrier des achats d'eaux-de-vie.

La variation du poste « Autres créances et dettes d'exploitation » concerne essentiellement les dépenses publi-promotionnelles, les charges de personnel et les taxes de type TVA.

Les flux de décaissement nets sur autres produits et charges exceptionnels pour 2,1 millions d'euros correspondent au paiement de charges de restructuration provisionnées lors de l'exercice précédent.

Les flux de décaissements nets sur résultat financier, pour 10,5 millions d'euros, sont en hausse de 7,0 millions d'euros (*proforma*) incluant pour 5,2 millions d'euros un effet lié au

remboursement anticipé du prêt vendeur dont la dernière échéance d'intérêt a été encaissée en juillet 2017.

Les flux nets sur impôts sont un paiement de 29,3 millions d'euros traduisant les acomptes versés par les différentes entités du groupe.

Les décaissements sur investissements sont en hausse de 2,3 millions d'euros, à 14,2 millions d'euros, reflétant une augmentation du niveau des investissements.

Au cours du semestre, Rémy Cointreau a acquis 8 881 de ses propres actions dans le cadre d'un programme de rachat d'action pour un montant total de 1,0 million d'euros. Par ailleurs 1,5 million d'euros ont été décaissés dans le cadre du compte de liquidité.

Le versement du dividende au titre de l'exercice clos au 31 mars 2018, soit 1,65 euro par action, a été effectué en septembre 2018 pour une partie en numéraire de 9,0 millions d'euros et une partie en actions de 73,5 millions d'euros.

Après prise en compte de la variation nette de la dette financière et des effets de conversion, le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » baisse de 24,6 millions d'euros. Le groupe dispose de 162,2 millions d'euros de trésorerie brute au 30 septembre 2018 (mars 2018 : 186,8 millions d'euros). La dette financière brute est de 493,9 millions d'euros (septembre 2017 : 476,0 millions d'euros ; mars 2018 : 469,6 millions d'euros).

— 1.4 ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le 26 octobre 2018, l'agence de notation S&P a révisé la notation du groupe Rémy Cointreau de BB+ perspective stable à BBB- perspective stable. Aucun autre événement notable n'est intervenu postérieurement à la clôture.

— 1.5 PERSPECTIVES

Au terme de ce premier semestre, Rémy Cointreau confirme son objectif d'une croissance de son Résultat Opérationnel Courant sur l'exercice 2018-19, à devises et périmètre constants (sur la base d'un *proforma* Pre-IFRS 9, 15 & 16).

2

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2018

— 2.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En M€	Notes	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Chiffre d'affaires	15	527,0	544,4	1 127,0
Coût des produits vendus		(197,8)	(178,5)	(366,3)
Marge brute		329,1	365,8	760,7
Frais commerciaux	16	(147,9)	(191,1)	(432,7)
Frais administratifs	16	(43,0)	(41,3)	(91,7)
Autres produits et charges	16	(0,0)	0,6	0,4
Résultat opérationnel courant	15	138,2	134,1	236,8
Autres produits et charges opérationnels	17	2,0	(1,8)	(13,7)
Résultat opérationnel		140,3	132,3	223,1
Coût de l'endettement financier net		(7,2)	(7,1)	(14,4)
Autres produits et charges financiers		(9,5)	(1,7)	(7,6)
Résultat financier	18	(16,7)	(8,8)	(22,0)
Résultat avant impôts		123,6	123,5	201,0
Impôts sur les bénéfices	19	(36,1)	(34,5)	(53,5)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	5	-	0,2	0,5
Résultat net des activités poursuivies		87,5	89,3	148,1
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	20	-	-	-
Résultat net de la période		87,5	89,3	148,1
Dont :				
part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		0,0	0,1	(0,2)
part attribuable aux propriétaires de la société mère		87,5	89,2	148,2
Résultat net par action des activités poursuivies (en €)				
de base		1,75	1,80	2,97
dilué		1,66	1,71	2,83
Résultat net par action – part attribuable aux propriétaires de la société mère (en €)				
de base		1,75	1,80	2,98
dilué		1,66	1,71	2,83
Nombre d'actions retenu pour le calcul				
de base	10.2	50 041 722	49 607 624	49 789 269
dilué	10.2	52 717 897	52 314 249	52 434 796

— 2.2 ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>En M€</i>	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Résultat net de la période	87,5	89,3	148,1
Variation de valeur des instruments de couverture	(12,6)	6,5	8,8
Écart actuariel sur engagements de retraite	-	-	(0,2)
Effet d'impôt associé	4,3	(2,2)	(3,0)
Variation des écarts de conversion	(0,2)	(10,5)	(3,0)
Résultat global enregistré en capitaux propres	(8,5)	(6,2)	2,6
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE	79,0	83,1	150,6
Dont :			
part attribuable aux propriétaires de la société mère	78,9	83,2	151,0
part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0,1	(0,1)	(0,4)

— 2.3 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En M€	Notes	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	511,5	520,9	509,4
Droit d'utilisation IFRS 16		24,5	-	-
Immobilisations corporelles	4	249,6	233,3	242,9
Part dans les entreprises associées	5	20,9	20,9	20,2
Autres actifs financiers	6	78,2	165,4	166,2
Impôts différés	19	28,7	29,7	19,7
Actifs non courants		913,7	970,2	958,6
Stocks	7	1 172,8	1 123,0	1 170,3
Clients et autres créances d'exploitation	8	310,7	245,4	209,8
Créances d'impôt sur les résultats	19	5,8	4,8	4,9
Instruments financiers dérivés	14	4,2	14,8	10,0
Trésorerie et équivalents	9	162,2	45,4	186,8
Actifs destinés à être cédés		1,0	1,3	1,3
Actifs courants		1 656,6	1 434,8	1 583,1
TOTAL DE L'ACTIF		2 570,3	2 405,0	2 541,6
Capital social		81,5	80,5	80,4
Prime d'émission		877,1	814,7	804,9
Actions autodétenues		(23,0)	(36,2)	(20,5)
Réserves consolidées et résultat de la période		494,3	458,8	518,4
Écarts de conversion		23,7	16,5	24,0
Capitaux propres – part attribuable aux propriétaires de la société mère		1 453,7	1 334,4	1 407,1
Participations ne donnant pas le contrôle		1,2	1,4	1,1
Capitaux propres	10	1 454,9	1 335,8	1 408,3
Dette financière à long terme	11	420,3	395,0	397,1
Provisions pour avantages au personnel		31,7	32,1	32,6
Provisions pour risques et charges à long terme	12	7,0	6,6	6,9
Impôts différés	19	69,7	93,0	81,0
Passifs non courants		528,7	526,7	517,7
Dette financière à court terme et intérêts courus	11	73,6	81,0	72,5
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	13	467,1	425,8	517,3
Dettes d'impôt sur les résultats	19	24,1	21,7	9,7
Provisions pour risques et charges à court terme	12	9,7	12,4	14,2
Instruments financiers dérivés	14	12,2	1,5	2,0
Passifs destinés à être cédés		-	-	-
Passifs courants		586,7	542,4	615,7
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		2 570,3	2 405,0	2 541,6

— 2.4 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En M€	CAPITAL ET PRIMES	ACTIONS AUTO- DÉTENUES	RÉSERVES ET RÉSULTAT CONSOLIDÉ	ÉCARTS DE CONVERSION	RÉSULTAT ENREGISTRÉ EN CAPITAUX PROPRES	Part attribuable aux :		TOTAL CAPITAUX PROPRES
						PROPRIÉ- TAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE	PARTICI- PATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	
Au 31 mars 2017	838,1	(8,4)	464,9	26,8	(19,0)	1 302,5	1,5	1 304,0
Résultat net	-	-	89,2	-	-	89,2	0,1	89,3
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	-	(10,3)	4,2	(6,1)	(0,2)	(6,2)
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	1,2	-	-	1,2	-	1,2
Opérations sur actions autodétenues	-	(27,8)	-	-	-	(27,8)	-	(27,8)
Dividendes	57,1	-	(81,8)	-	-	(24,7)	-	(24,7)
Au 30 septembre 2017	895,3	(36,2)	473,5	16,5	(14,7)	1 334,4	1,4	1 335,8
Au 31 mars 2018	885,3	(20,5)	531,8	24,0	(13,4)	1 407,1	1,1	1 408,3
Première application IFRS 15 (note 1)	-	-	(22,3)	-	-	(22,3)	-	(22,3)
Au 1 ^{er} avril 2018	885,3	(20,5)	509,4	24,0	(13,4)	1 384,8	1,1	1 385,9
Résultat net	-	-	87,5	-	-	87,5	0,0	87,5
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	-	(0,3)	(8,3)	(8,5)	0,1	(8,5)
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	1,6	-	-	1,6	-	1,6
Opérations sur actions autodétenues	-	(2,5)	-	-	-	(2,5)	-	(2,5)
Dividendes	73,4	-	(82,5)	-	-	(9,0)	-	(9,0)
Au 30 septembre 2018	958,7	(23,0)	516,0	23,7	(21,6)	1 453,7	1,2	1 454,9

— 2.5 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

En M€	Notes	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Résultat opérationnel courant		138,2	134,1	236,8
Réintégration de la charge d'amortissement et de dépréciation des immobilisations		14,8	10,6	21,6
Réintégration de la charge sur paiement en actions		1,6	1,2	2,7
Dividendes reçus des entreprises associées	5	0,2	0,1	0,5
Résultat brut d'exploitation		154,8	146,1	261,5
Variation des stocks		1,5	5,9	(33,0)
Variation des créances clients		(95,4)	(36,5)	3,5
Variation des dettes fournisseurs		(67,4)	(46,2)	16,4
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		(30,4)	(15,5)	5,7
Variation du besoin en fonds de roulement		(191,6)	(92,3)	(7,4)
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels		(36,8)	53,8	254,1
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels		(2,1)	(0,1)	(1,1)
Flux nets sur résultat financier		(10,5)	(3,0)	(12,0)
Flux nets sur impôts		(29,3)	(29,6)	(56,4)
Autres flux d'exploitation		(42,0)	(32,7)	(69,6)
Flux nets de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies		(78,8)	21,0	184,5
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
Flux nets de trésorerie d'exploitation		(78,8)	21,0	184,5
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations	3/4	(21,9)	(14,2)	(33,6)
Décaissements sur acquisitions de titres	5/6	-	-	-
Encaissements sur cessions		4,5	0,4	0,8
Encaissements sur cessions de titres	6	1,4	0,5	0,5
Encaissements (décaissements) sur autres investissements	6	88,6	1,4	0,5
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies		72,7	(11,9)	(31,7)
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
Flux nets de trésorerie sur investissements		72,7	(11,9)	(31,7)
Actions autodétenues	10	(2,5)	(27,8)	(26,9)
Paiement de la dette de loyers IFRS 16	2	(3,3)	-	-
Augmentation de la dette financière		9,4	8,5	-
Remboursement de la dette financière		(6,5)	(8,6)	(0,1)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(9,0)	(24,7)	(24,7)
Flux nets de financement des activités poursuivies		(11,9)	(52,5)	(51,6)
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
Flux nets de financement		(11,9)	(52,5)	(51,6)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents		(6,5)	10,7	7,6
Variation de la trésorerie et équivalents		(24,6)	(32,6)	108,7
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice	9	186,8	78,0	78,0
Trésorerie et équivalents à la clôture de l'exercice	9	162,2	45,4	186,8

— 2.6 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

INTRODUCTION

Rémy Cointreau est une société anonyme à conseil d'administration soumise à la législation française et notamment aux dispositions du Code de commerce. Rémy Cointreau dont les titres de capital sont admis aux négociations sur un marché réglementé, est cotée sur Euronext Paris.

Les états financiers consolidés résumés présentés ci-après ont été arrêtés par le conseil d'administration du 20 novembre 2018 après avis du comité d'audit qui s'est réuni le 19 novembre 2018.

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 2018.

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

http://ec.europa.eu/finance/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 2018.

Les méthodes comptables appliquées pour l'établissement des comptes intermédiaires de la période close au 30 septembre 2018 sont identiques à celles appliquées dans les états financiers consolidés annuels au 31 mars 2018, à l'exception de celles relatives à la mise en place de la norme IFRS 9 « Instruments financiers », IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients », et IFRS 16 « Contrat de locations ».

Évolution du référentiel comptable par rapport à l'exercice précédent

Les impacts sur les états financiers des normes IFRS listées ci-dessous sont détaillés en note 2. Ces impacts ne portent que sur les comptes intermédiaires au 30 septembre 2018. Les comparatifs n'ont pas été retraités.

- IFRS 9 « Instruments financiers », est d'application obligatoire pour tout exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2018. Rémy Cointreau est principalement concerné par la possibilité de différer la valeur temps des options de change en capitaux propres comme pour les couvertures à terme afin de n'impacter le résultat qu'à la date de réalisation des transactions couvertes.

Cette norme est appliquée de façon prospective et l'impact du changement de méthode sur la période est le reclassement d'une charge avant impôt de 3,4 millions d'euros en variation de situation nette. Les comparatifs n'ont pas fait l'objet d'un retraitement. Les volets « classification et évaluation » et « tests de dépréciation sur le risque client » de cette norme n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes.

- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » est d'application obligatoire pour tout exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2018. La méthode de transition choisie par le groupe est « le rattrapage cumulatif » (par opposition à une application rétrospective complète). Cette norme conduit à constater dorénavant certaines dépenses publicitaires dès la vente aux grossistes. Cette évolution se traduit par une augmentation des dettes d'exploitation de 29,8 millions d'euros et des actifs d'impôt différés de 7,4 millions d'euros en contrepartie d'une minoration de 22,3 millions d'euros des capitaux propres d'ouverture au 1^{er} avril 2018. Au niveau du compte de résultat, son application a principalement pour effet le reclassement entre le chiffre d'affaires et les frais commerciaux de certaines dépenses, notamment de publicité et de promotion. Ce reclassement, neutre sur le résultat opérationnel courant, réduit le chiffre d'affaires d'environ 8% (voir Note 2.1) et a un effet relatif d'environ 2 points sur la marge opérationnelle courante.
- IFRS 16 « Contrat de locations », est d'application obligatoire pour tout exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2019. Rémy Cointreau a décidé d'appliquer cette norme par anticipation à compter du 1^{er} avril 2018. La méthode de transition retenue est la méthode « rétrospective simplifiée ». Les retraitements concernent des contrats de locations simples, de bureaux et d'entrepôts. Les baux de moins d'un an n'ont pas été retraités. Le taux d'actualisation utilisé dans l'évaluation initiale de la dette de loyer est le taux d'endettement marginal de chaque société. L'application de cette norme a eu pour effet d'augmenter les immobilisations au 1^{er} avril 2018 de 30,4 millions d'euros (dont 27,5 millions de droits d'utilisation et 2,9 millions d'euros d'actif de sous-location) par contrepartie de la dette financière. L'incidence de l'application de cette norme sur le résultat opérationnel courant est un produit de 0,3 million d'euros et une charge de (0,2) million d'euros sur

le résultat net. L'impact sur le ratio A (dette nette/EBITDA) est de 0,03 au 30 septembre 2018.

Historiquement, l'activité du groupe est répartie différemment entre son premier et son second semestre. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 septembre 2018 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 mars 2019.

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 IMPACTS DE L'APPLICATION DES NOUVELLES NORMES IFRS

NOTE 2.1 IMPACTS SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En M€	Notes	SEPTEMBRE 2018 PUBLIÉ	Annulation impacts			SEPTEMBRE 2018 PROFORMA	SEPTEMBRE 2017
			IFRS 9 (note1)	IFRS 15 (note1)	IFRS 16 (note1)		
Chiffre d'affaires	15	527,0	-	44,4	-	571,4	544,4
Coût des produits vendus		(197,8)	-	11,8	-	(186,0)	(178,5)
Marge brute		329,1	-	56,2	-	385,3	365,8
Frais commerciaux	16	(147,9)	-	(56,2)	-	(204,0)	(191,1)
Frais administratifs	16	(43,0)	-	-	(0,3)	(43,3)	(41,3)
Autres produits et charges	16	(0,0)	-	-	-	(0,0)	0,6
Résultat opérationnel courant	15	138,2	-	-	(0,3)	138,0	134,1
Autres produits et charges opérationnels	17	2,0	-	-	-	2,0	(1,8)
Résultat opérationnel		140,3	-	-	(0,3)	140,0	132,3
Coût de l'endettement financier net		(7,2)	-	-	0,5	(6,7)	(7,1)
Autres produits et charges financiers		(9,5)	(3,4)	-	-	(12,9)	(1,7)
Résultat financier	18	(16,7)	(3,4)	-	0,5	(19,6)	(8,8)
Résultat avant impôts		123,6	(3,4)	-	0,2	120,4	123,5
Impôts sur les bénéfices	19	(36,1)	1,2	-	(0,1)	(35,0)	(34,5)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	5	-	-	-	-	-	0,2
Résultat net des activités poursuivies		87,5	(2,2)	-	0,2	85,4	89,3
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	20	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période		87,5	(2,2)	-	0,2	85,4	89,3
Résultat net hors éléments non récurrents	21	89,6	(2,2)	-	0,2	87,5	90,3

NOTE 2.2 IMPACTS SUR L'ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En M€	Notes	SEPTEMBRE 2018 PUBLIÉ	Annulation impacts		SEPTEMBRE 2018 PROFORMA	SEPTEMBRE 2017
			IFRS 15 (note1)	IFRS 16 (note1)		
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	511,5	-	-	511,5	520,9
Droit d'utilisation IFRS 16	4	24,7	-	(24,7)	-	-
Immobilisations corporelles	4	249,6	-	-	249,6	233,3
Part dans les entreprises associées	5	20,9	-	-	20,9	20,9
Autres actifs financiers	6	78,2	-	(2,9)	75,4	165,4
Impôts différés	19	28,7	(7,4)	(0,1)	21,2	29,7
Actifs non courants		913,7	(7,4)	(27,6)	878,7	970,2
Stocks	7	1 172,8	-	-	1 172,8	1 123,0
Clients et autres créances d'exploitation	8	310,7	-	-	310,7	245,4
Créances d'impôt sur les résultats	19	5,8	-	-	5,8	4,8
Instruments financiers dérivés	14	4,2	-	-	4,2	14,8
Trésorerie et équivalents	9	162,2	-	-	162,2	45,4
Actifs destinés à être cédés		1,0	-	-	1,0	1,3
Actifs courants		1 656,6	-	-	1 656,6	1 434,8
TOTAL DE L'ACTIF		2 570,3	(7,4)	(27,6)	2 535,3	2 405,0
Capital social		81,5	-	-	81,5	80,5
Prime d'émission		877,1	-	-	877,1	814,7
Actions autodétenues		(23,0)	-	-	(23,0)	(36,2)
Réserves consolidées et résultat de la période		494,3	22,3	0,2	516,9	458,8
Écarts de conversion		23,7	-	-	23,7	16,5
Capitaux propres – part attribuable aux propriétaires de la société mère		1 453,7	22,3	0,2	1 476,2	1 334,4
Participations ne donnant pas le contrôle		1,2	-	-	1,2	1,4
Capitaux propres	10	1 454,9	22,3	0,2	1 477,4	1 335,8
Dette financière à long terme	11	420,3	-	(21,1)	399,2	395,0
Provisions pour avantages au personnel		31,7	-	-	31,7	32,1
Provisions pour risques et charges à long terme	12	7,0	-	-	7,0	6,6
Impôts différés	19	69,7	-	-	69,7	93,0
Passifs non courants		528,7	-	(21,1)	507,6	526,7
Dette financière à court terme et intérêts courus	11	73,6	-	(6,6)	67,0	81,0
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	13	467,1	(29,8)	-	437,4	425,8
Dividende à payer		-	-	-	-	-
Dettes d'impôt sur les résultats	19	24,1	-	-	24,1	21,7
Provisions pour risques et charges à court terme	12	9,7	-	-	9,7	12,4
Instruments financiers dérivés	14	12,2	-	-	12,2	1,5
Passifs destinés à être cédés		-	-	-	-	-
Passifs courants		586,7	(29,8)	(6,6)	550,3	542,4
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		2 570,3	(7,4)	(27,6)	2 535,3	2 405,0

NOTE 2.3 IMPACTS SUR TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

En M€	Notes	SEPTEMBRE 2018 PUBLIÉ	ANNULATION IMPACT IFRS 16 (note1)	SEPTEMBRE 2018 PROFORMA	SEPTEMBRE 2017
Résultat opérationnel courant		138,2	(0,3)	138,0	134,1
Réintégration de la charge d'amortissement et de dépréciation des immobilisations		14,8	(3,6)	11,2	10,6
Réintégration de la charge sur paiement en actions		1,6	-	1,6	1,2
Dividendes reçus des entreprises associées	5	0,2	-	0,2	0,1
Résultat brut d'exploitation		154,8	(3,9)	150,9	146,1
Variation des stocks		1,5	-	1,5	5,9
Variation des créances clients		(95,4)	-	(95,4)	(36,5)
Variation des dettes fournisseurs		(67,4)	-	(67,4)	(46,2)
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		(30,4)	-	(30,4)	(15,5)
Variation du besoin en fonds de roulement		(191,6)	-	(191,6)	(92,3)
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels		(36,8)	(3,9)	(40,7)	53,8
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels		(2,1)	-	(2,1)	(0,1)
Flux nets sur résultat financier		(10,5)	0,6	(10,0)	(3,0)
Flux nets sur impôts		(29,3)	-	(29,3)	(29,6)
Autres flux d'exploitation		(42,0)	0,6	(41,4)	(32,7)
Flux nets de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies		(78,8)	(3,3)	(82,1)	21,0
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-	-
Flux nets de trésorerie d'exploitation		(78,8)	(3,3)	(82,1)	21,0
Décassements sur acquisitions d'immobilisations	3/4	(21,9)	-	(21,9)	(14,2)
Décassements sur acquisitions de titres	5/6	-	-	-	-
Encaissements sur cessions		4,5	-	4,5	0,4
Encaissements sur cessions de titres	6	1,4	-	1,4	0,5
Encaissements (décaissements) sur autres investissements	6	88,6	-	88,6	1,4
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies		72,7	-	72,7	(11,9)
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-	-
Flux nets de trésorerie sur investissements		72,7	-	72,7	(11,9)
Actions autodétenues	10	(2,5)	-	(2,5)	(27,8)
Paiement de la dette de loyers IFRS 16	2	(3,3)	3,3	-	-
Augmentation de la dette financière		9,4	-	9,4	8,5
Remboursement de la dette financière		(6,5)	-	(6,5)	(8,6)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(9,0)	-	(9,0)	(24,7)
Flux nets de financement des activités poursuivies		(11,9)	3,3	(8,6)	(52,5)
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-	-
Flux nets de financement		(11,9)	3,3	(8,6)	(52,5)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents		(6,5)	-	(6,5)	10,7
Variation de la trésorerie et équivalents		(24,6)	-	(24,6)	(32,6)
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice	9	186,8	-	186,8	78,0
Trésorerie et équivalents à la clôture de l'exercice	9	162,2	-	162,2	45,4

NOTE 3 MARQUES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En M€	ÉCART D'ACQUISITION	MARQUES	DROITS DE DISTRIBUTION	AUTRES	TOTAL
Valeur brute au 30 septembre 2017	48,3	511,0	7,4	42,0	608,7
Valeur brute au 31 mars 2018	47,4	510,0	7,8	44,8	610,0
Acquisitions	-	-	-	2,0	2,0
Écarts de conversion	1,3	1,0	0,2	0,5	3,0
Valeur brute au 30 septembre 2018	48,7	511,0	8,0	47,2	615,0
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2017	-	52,8	5,3	29,7	87,8
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2018	1,9	60,0	7,8	31,0	100,6
Dotations	-	-	-	1,6	1,6
Écarts de conversion	0,1	0,6	0,2	0,3	1,3
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2018	2,0	60,6	8,0	32,9	103,4
Valeur nette au 30 septembre 2017	48,3	458,1	2,1	12,3	520,9
Valeur nette au 31 mars 2018	45,6	450,0	0,0	13,8	509,4
Valeur nette au 30 septembre 2018	46,7	450,4	0,0	14,4	511,5

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

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

Le poste « Écart d'acquisition » comprend les écarts dégagés lors des acquisitions de Bruichladdich Distillery Ltd (septembre 2012), Rum Refinery of Mount Gay (mai 2014), Domaines des Hautes Glaces et Westland (janvier 2017).

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, Bruichladdich et Westland.

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, Bruichladdich et Westland, 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.

Les tests menés au cours de l'exercice clos au 31 mars 2018 avaient conduit le groupe à déprécier intégralement les incorporels liés à la marque Mount Gay pour une valeur totale de 11,8 millions d'euros (écart d'acquisition : 2,0 millions d'euros, marques : 7,7 millions

d'euros, droits de distribution : 2,1 millions d'euros). La nouvelle stratégie engagée pour cette marque, qui est dans le portefeuille du groupe depuis près de 30 ans, a conduit à repenser entièrement son modèle d'affaires avec un horizon long terme qui ne peut être pris en compte par les tests de valorisation préconisés par les normes comptables IFRS. Des investissements significatifs ont été engagés à la Barbade dans le cadre du plan de relance de la marque sur un positionnement plus haut de gamme.

Au 30 septembre 2018, la provision totale au titre de la dépréciation des actifs incorporels s'élève à 64,8 millions d'euros (septembre 2017 : 52,8 millions d'euros, mars 2018 : 63,9 millions d'euros) dont 45,0 millions d'euros sur la marque de brandy grecque Metaxa acquise en 2000, 11,9 millions d'euros sur la marque Mount Gay et 7,9 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 3 des annexes aux comptes consolidés.

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

NOTE 4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En M€	DROIT D'UTILI- SATION (IFRS 16)	TERRAINS	CONSTRUC- TIONS	AUTRES	EN COURS	TOTAL
Valeur brute au 30 septembre 2017	-	14,4	129,9	273,9	12,5	430,7
Valeur brute au 31 mars 2018	-	14,2	132,9	279,1	17,4	443,5
Acquisitions	-	0,0	2,0	5,3	8,9	16,2
Cessions, mises au rebut	-	(1,1)	(1,1)	(1,9)	-	(4,1)
Autres mouvements	-	1,8	(1,0)	2,2	(3,0)	(0,1)
Première application IFRS 16 (note1)	27,5	-	-	-	-	-
Écarts de conversion	0,5	0,1	0,8	1,9	0,5	3,4
Valeur brute au 30 septembre 2018	28,0	15,0	133,6	286,6	23,8	458,9
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2017	-	3,5	51,3	142,7	-	197,5
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2018	-	3,4	52,1	145,1	-	200,6
Dotations	3,3	0,2	2,1	7,7	-	9,9
Cessions, mises au rebut	-	(0,7)	(0,5)	(0,9)	-	(2,0)
Autres mouvements	-	(0,0)	(0,2)	(0,1)	-	(0,3)
Écarts de conversion	-	-	0,2	1,0	-	1,2
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2018	3,3	2,9	53,6	152,8	-	209,3
Valeur nette au 30 septembre 2017	-	11,0	78,6	131,2	12,5	233,3
Valeur nette au 31 mars 2018	-	10,7	80,8	134,0	17,4	242,9
Valeur nette au 30 septembre 2018	24,7	12,0	80,0	133,8	23,8	249,6

La rubrique « Droits d'utilisation » résulte de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » et concerne uniquement des locations de bureaux et d'entrepôts (note 1).

NOTE 5 PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

En M€	DYNASTY	DIVERSA	SPIRITS PLATFORM	TOTAL
Au 31 mars 2018	12,6	6,5	1,1	20,2
Dividendes versés	-	-	(0,2)	(0,2)
Résultat de la période	-	0,0	0,0	0,0
Écarts de conversion	0,8	-	0,0	0,9
Au 30 septembre 2018	13,5	6,5	1,0	20,9

NOTE 5.1 DYNASTY

La participation de 27% (soit 336,5 millions d'actions) dans le groupe Dynasty a pour origine une co-entreprise de production de vin entre Rémy Cointreau et la municipalité de Tianjin (Chine) en 1980. Ce groupe a fait l'objet d'une introduction à la Bourse de Hong Kong en 2005.

Suite à des allégations de fraudes portant sur les années 2010 et 2011, la cotation a été suspendue le 22 mars 2013. Elle n'a pas repris à ce jour. Cependant, le groupe Dynasty a publié le 8 décembre 2017 ses comptes provisoires pour les exercices 2012, 2013, 2014, 2015 et ses comptes provisoires pour 2016, le 15 février 2018. La publication des comptes provisoires 2017 a fait l'objet de plusieurs annonces de report mais serait imminente.

Avant de publier ces comptes provisoires, le groupe avait régulièrement annoncé être en situation déficitaire. Les comptes ont confirmé un cumul de pertes sur 5 ans de 1,4 milliard de dollars Hong Kong (environ 146 millions d'euros) et un chiffre d'affaires en baisse de 60%. Cependant, après avoir franchi un pic au cours de l'exercice 2013, les pertes sont en constante diminution pouvant indiquer un prochain retour à l'équilibre.

Dans le contexte inédit de cette suspension prolongée, l'évaluation de cette participation depuis les comptes clos au 31 mars 2013 est source d'incertitude et de difficultés techniques. À chaque clôture, Rémy Cointreau procède à des évaluations avec l'aide d'experts indépendants, utilisant toutes les informations disponibles.

La valorisation a évolué comme suit :

DATE	MÉTHODE DE VALORISATION	VALEUR PAR ACTION (HK\$/ACTION)
31 mars 2012	Valeur d'équivalence	1,88
22 mars 2013	Dernier cours de Bourse avant suspension	1,44
31 mars 2013	Test de valorisation	1,27
31 mars 2014	Test de valorisation	0,94
31 mars 2015	Test de valorisation	0,94
31 mars 2016	Test de valorisation	0,84
31 mars 2017	Test de valorisation	0,36

Au 31 mars 2018, le modèle de valorisation a été mis à jour avec l'aide d'un expert indépendant. Après prise en compte des états financiers provisoires publiés et des informations externes disponibles, la fourchette de valorisation issue du test ressortait entre 0,42 dollar HK et 0,59 dollar HK par action. Dans une approche prudente, le management de Rémy Cointreau estime que la valorisation de 0,36 dollar HK par action retenue au 31 mars 2017 et dans le cadre de la clôture du 31 mars 2018 est toujours pertinente. Compte tenu de l'évolution des devises, conduisant à un écart de conversion positif de 0,8 million d'euros, la participation

est ainsi valorisée 13,5 millions d'euros au 30 septembre 2018 (septembre 2017 : 13,2 millions d'euros, mars 2018 12,6 millions d'euros).

En termes de sensibilité, 1 centime de dollar HK correspond à un écart de valorisation d'environ 0,4 million d'euros pour la partie détenue par Rémy Cointreau.

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

NOTE 6 AUTRES ACTIFS FINANCIERS

En M€	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Titres de participations non consolidées	0,3	1,5	1,5
Prêt vendeur (note 6.1)	-	88,7	88,2
Autres actifs financiers sur participation (note 6.2)	71,3	71,3	71,3
Actif de sous-location IFRS 16 (note 1)	2,9	-	-
Prêts à des participations non consolidées	0,3	0,4	0,4
Compte de liquidité hors actions Rémy Cointreau	1,9	2,0	3,3
Autres	1,6	1,5	1,5
TOTAL	78,2	165,4	166,2

NOTE 6.1 PRÊT VENDEUR

Lors de la cession de la branche Champagne intervenue le 8 juillet 2011, le groupe Rémy Cointreau avait 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 les six premières années et 6% les trois dernières années, les intérêts étant capitalisés les trois premières années.

Au 31 mars 2018, le prêt était comptabilisé pour la valeur actuelle des flux que Rémy Cointreau aurait perçus en cas de remboursement à l'échéance selon les termes du contrat, soit 88,2 millions d'euros. Les intérêts courus de juillet 2017 à mars 2018 étaient comptabilisés en autres créances pour un montant de 3,8 millions d'euros.

Ce prêt a été remboursé par anticipation le 10 juillet 2018 pour un montant total et définitif, en principal et intérêts de 86,8 millions

d'euros. L'écart entre le montant bilantiel au 31 mars 2018 et ce remboursement, soit une charge de 5,2 millions d'euros, a été enregistré en « Autres produits et charges financiers » (note 18).

NOTE 6.2 AUTRES ACTIFS FINANCIERS SUR PARTICIPATIONS

À la suite d'un accord conclu le 14 octobre 2016, Rémy Cointreau et Lucas Bols NV ont constitué une joint-venture, Passoã SAS, chargée de l'exploitation et de la poursuite du développement des activités de la marque Passoã. La juste valeur des actifs apportés à la joint-venture Passoã SAS est enregistrée en « autres actifs financiers sur participation » pour 71,3 millions d'euros.

NOTE 7 STOCKS

En M€	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Matières premières	30,8	33,2	34,2
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement ⁽¹⁾	1 008,8	975,1	1 044,7
Marchandises et produits finis	136,2	118,5	94,8
Valeur brute	1 175,8	1 126,7	1 173,6
Provision pour dépréciation	(3,0)	(3,7)	(3,3)
Valeur nette	1 172,8	1 123,0	1 170,3

(1) Dont stocks AFC (septembre 2018 : 218,7 millions d'euros, septembre 2017 : 218,1 millions d'euros, mars 2018 : 276,2 millions d'euros).

NOTE 8 CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES D'EXPLOITATION

En M€	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Créances clients	240,6	182,8	141,8
Créances fiscales et sociales (hors impôts sur le résultat)	15,2	9,3	9,9
Charges diverses payées d'avance	9,4	10,6	8,3
Avances versées	32,0	32,4	33,3
Créances sur cession d'actifs	0,0	0,1	0,1
Autres créances	13,6	10,2	16,4
TOTAL	310,7	245,4	209,8
dont provision pour créances douteuses	(2,3)	(2,3)	(2,3)

Le groupe a utilisé des programmes de factoring au cours de la période qui ont permis une accélération des encaissements clients à hauteur de 10 millions d'euros au 30 septembre 2018 (septembre 2017 : 52,1 millions d'euros, 31 mars 2018 : 49,0 millions d'euros).

NOTE 9 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS

En M€	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Banque	162,2	45,4	186,8
TOTAL	162,2	45,4	186,8

NOTE 10 CAPITAUX PROPRES

NOTE 10.1 CAPITAL SOCIAL, PRIMES D'ÉMISSION ET ACTIONS AUTODÉTENUES

	NOMBRE D' ACTIONS	ACTIONS AUTO- DÉTENUES	TOTAL NOMBRE D' ACTIONS	CAPITAL SOCIAL	PRIMES D' ÉMISSION	ACTIONS AUTO- DÉTENUES
Au 31 mars 2018	50 223 800	(220 297)	50 003 503	80,4	804,9	(20,5)
Paiement partiel du dividende en actions	725 987	-	725 987	1,2	72,2	-
Plan de rachat d'actions	-	(8 881)	(8 881)	-	-	(1,0)
Variation du compte de liquidité	-	(13 088)	(13 088)	-	-	(1,5)
Au 30 septembre 2018	50 949 787	(242 266)	50 707 521	81,5	877,1	(23,0)

Capital social et primes d'émission

Le capital social au 30 septembre 2018 est composé de 50 949 787 actions d'une valeur nominale de 1,60 euro.

Le 17 septembre 2018, 725 987 actions ont été créées suite à l'option offerte aux actionnaires du paiement partiel du dividende en actions.

Actions autodétenues

Le conseil d'administration de Rémy Cointreau, réuni le 24 juillet 2018, a décidé, en application des 21^e et 22^e résolutions de l'assemblée générale mixte du 24 juillet 2018, d'autoriser le directeur

général de la société à mettre en œuvre un programme de rachat de ses propres actions. Le présent programme de rachat, portant sur un nombre maximal de 1 million d'actions, expirera au plus tard le 30 avril 2019. Rémy Cointreau a acquis dans ce cadre 8 881 actions sur la période pour un montant total de 1,0 million d'euros. À la date d'arrêté des comptes, le nombre total d'actions acquises dans le cadre de ce programme s'élève à 377 000 actions pour un montant total de 39,3 millions d'euros.

Au 30 septembre 2018, Rémy Cointreau détient 219 666 de ses propres actions destinées à couvrir des plans d'attributions gratuites en cours ou futurs et 22 600 de ses propres actions dans le cadre du contrat de liquidité.

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

	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Nombre moyen d'actions simple :			
Nombre moyen d'actions	50 275 373	49 782 439	50 033 464
Nombre moyen d'actions autodétenues	(233 651)	(174 815)	(244 195)
TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION SIMPLE	50 041 722	49 607 624	49 789 269
Nombre moyen d'actions dilué :			
Nombre moyen d'actions simple	50 041 722	49 607 624	49 789 269
Effet de dilution des plans d'actions gratuites	189 500	219 950	158 852
Effet de dilution sur OCEANE	2 486 675	2 486 675	2 486 675
TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION DILUÉ	52 717 897	52 314 249	52 434 796

NOTE 10.3 DIVIDENDES

L'assemblée générale des actionnaires du 24 juillet 2018 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,65 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2018 avec une option permettant un paiement en actions de la totalité du dividende mis en distribution.

Le paiement du dividende a été effectué le 17 septembre pour un montant total de 82,5 millions d'euros, dont 9,0 millions d'euros en numéraire et 73,5 millions en actions.

NOTE 10.4 PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

En M€	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Intérêts des minoritaires de Mount Gay Distilleries	1,2	1,4	1,1
TOTAL	1,4	1,5	1,5

NOTE 11 DETTE FINANCIÈRE

NOTE 11.1 DETTE FINANCIÈRE NETTE

En M€	SEPTEMBRE 2018			SEPTEMBRE 2017			MARS 2018		
	LONG TERME	COURT TERME	TOTAL	LONG TERME	COURT TERME	TOTAL	LONG TERME	COURT TERME	TOTAL
Dettes financières brutes	420,3	73,6	493,9	395,0	81,0	476,0	397,1	72,5	469,6
Trésorerie et équivalents (note 9)	-	(162,2)	(162,2)	-	(45,4)	(45,4)	-	(186,8)	(186,8)
DETTE FINANCIÈRE NETTE	420,3	(88,6)	331,7	395,0	35,6	430,6	397,1	(114,3)	282,8

NOTE 11.2 DETTE FINANCIÈRE BRUTE PAR NATURE

En M€	SEPTEMBRE 2018			SEPTEMBRE 2017			MARS 2018		
	LONG TERME	COURT TERME	TOTAL	LONG TERME	COURT TERME	TOTAL	LONG TERME	COURT TERME	TOTAL
Placement privé obligataire	79,8	-	79,8	79,8	-	79,8	79,8	-	79,8
Emprunt obligataire convertible (OCEANE)	255,5	-	255,5	251,8	-	251,8	253,6	-	253,6
Tirages sur crédit syndiqué	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Frais de mise en place du crédit syndiqué	(0,4)	-	(0,4)	(0,7)	-	(0,7)	(0,5)	-	(0,5)
Compte courant d'associé	-	60,0	60,0	-	60,0	60,0	-	60,0	60,0
Autres dettes financières et découverts	-	1,0	1,0	0,0	-	0,0	-	-	-
Intérêts courus non échus	-	0,4	0,4	-	0,7	0,7	-	1,2	1,2
Total Rémy Cointreau SA	334,9	61,4	396,3	330,8	60,7	391,5	332,9	61,2	394,1
Emprunt obligataire	64,1	-	64,1	63,9	-	63,9	64,0	-	64,0
Autres dettes financières et découverts	0,2	2,1	2,3	0,3	13,8	14,1	0,2	2,3	2,5
Intérêts courus non échus	-	0,3	0,3	-	0,4	0,4	-	1,6	1,6
Dettes financières entités <i>ad hoc</i>	-	3,1	3,1	-	6,1	6,1	-	7,3	7,3
Dettes de loyers IFRS 16 (note 1)	21,1	6,6	27,8	-	-	-	-	-	-
Total filiales	85,4	12,2	97,6	64,2	20,3	84,5	64,2	11,3	75,4
DETTE FINANCIÈRE BRUTE	420,3	73,6	493,9	395,0	81,0	476,0	397,1	72,5	469,6

NOTE 11.3 EMPRUNTS OBLIGATAIRES

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. Cet emprunt s'élève à 79,8 millions d'euros au 30 septembre 2018, après prise en compte de 0,2 million d'euros de frais d'émission.

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.

Emprunt obligataire convertible (OCEANE)

Rémy Cointreau a émis le 7 septembre 2016 un placement privé auprès d'investisseurs institutionnels, d'obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles et/ou existantes (les « OCEANE ») à échéance 7 septembre 2026 pour un montant nominal de 275 millions d'euros, soit 2 484 191 OCEANE d'une valeur nominale unitaire de 110,70 euros.

La valeur nominale unitaire des OCEANE fait ressortir une prime d'émission de 40% par rapport au cours de référence de l'action de la société sur le marché réglementé d'Euronext à Paris. Les porteurs d'OCEANE disposent d'un droit à l'attribution d'actions nouvelles et/ou existantes de Rémy Cointreau, à raison d'un ratio de conversion initial d'une action pour une OCEANE, sous réserve d'éventuels ajustements ultérieurs exerçables le 7 septembre 2023. Ce ratio de conversion a été porté à 1,001 action pour une OCEANE à la suite du versement du dividende de 1,65 euro par action intervenu le 4 septembre 2017.

Les OCEANE portent intérêt à un taux nominal annuel de 0,125%, à terme échu le 7 septembre de chaque année.

La différence de 24,9 millions d'euros entre la valeur nominale de l'emprunt et sa juste valeur à la date d'émission, est inscrite en capitaux propres.

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. Cet emprunt s'élève à 64,1 millions d'euros au 30 septembre 2018 après prise en compte de (0,9) millions d'euros de prime et de frais d'émission.

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%.

NOTE 11.4 CRÉDIT SYNDIQUÉ

Rémy Cointreau a signé le 2 juillet 2018 un nouveau crédit syndiqué de 100 millions d'euros avec un pool de six groupes bancaires. Ce nouveau crédit syndiqué offre une maturité de 5 ans (avec une extension possible de 2 ans) et remplace le crédit syndiqué de 255 millions d'euros dont l'échéance était le 11 avril 2019.

Les tirages portent intérêt à EURIBOR plus une marge allant de 35 bps à 125 bps en fonction du niveau d'endettement du groupe.

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 4,0 au 30 septembre et au 31 mars de chaque année jusqu'à l'échéance. Au 30 septembre 2018, le ratio A s'élève à 1,21 (mars 2018 : 1,48, septembre 2017 : 1,66).

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 non encore redressés, font l'objet de provisions appropriées dont le montant est revu régulièrement conformément aux critères de la norme IAS 37.

NOTE 12.1 VARIATIONS

En M€	RESTRUCTURATION	LITIGES	TOTAL
Au 31 mars 2018	2,1	19,0	21,1
Dotations	-	1,9	1,9
Utilisations	(2,0)	(1,7)	(3,7)
Reprises sans objet	-	(2,7)	(2,7)
Écarts de conversion	-	0,1	0,1
Au 30 septembre 2018	0,1	16,6	16,7

La rubrique « Restructuration » couvre des coûts de restructuration du réseau de distribution. La rubrique « Litiges » comprend des provisions constituées au titre de litiges sociaux, commerciaux et fiscaux.

NOTE 12.2 ÉCHÉANCES

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

En M€	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Provisions à long terme (ou échéance non connue)	7,0	6,6	6,9
Provisions à court terme	9,7	12,4	14,2
TOTAL	16,7	19,0	21,1

NOTE 13 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES D'EXPLOITATION

En M€	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Fournisseurs d'eaux-de-vie	223,1	217,6	284,1
Autres fournisseurs	73,0	73,8	78,6
Avances client	2,2	2,2	2,2
Dettes sociales et fiscales (hors impôts sur le résultat)	52,7	47,1	60,6
Droits d'accises à payer	4,0	2,1	3,1
Charges de publicité à payer	64,1	44,1	44,3
Produits divers d'avance	2,5	4,1	2,5
Autres dettes	45,6	34,8	42,0
TOTAL	467,1	425,8	517,3

L'augmentation des Charges de publicité à payer inclut, pour environ 29 millions d'euros, l'impact de l'application de IFRS 15 qui impose désormais de reconnaître certains types de dépenses,

comptabilisées en déduction du chiffre d'affaires au moment de la vente et non plus au moment de la réalisation de la dépense (voir note 1).

NOTE 14 INSTRUMENTS FINANCIERS ET RISQUES DE MARCHÉ

Le groupe utilise couramment 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 24 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.

NOTE 14.1 VENTILATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS (TAUX D'INTÉRÊT ET TAUX DE CHANGE)

En M€	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Actif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	-	-	-
Instruments dérivés sur taux de change	4,2	14,8	10,0
TOTAL	4,2	14,8	10,0
Passif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	-	-	-
Instruments dérivés sur taux de change	12,2	1,5	2,0
TOTAL	12,2	1,5	2,0

NOTE 14.2 INSTRUMENTS DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊTS

Au 30 septembre 2018, le groupe n'a plus d'instruments financiers dérivés sur taux d'intérêt en portefeuille.

NOTE 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-groupes 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.

Ventilation des instruments liés à la couverture du risque de change en portefeuille au 30 septembre 2018 :

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)	202,9	4,2	1,5	1,5	-
Autres devises (vs EUR)	53,6	1,0	0,8	0,8	0,1
	256,5	5,2	2,4	2,3	0,1
Ventes à terme					
Vendeur USD (vs EUR)	125,2	-	(4,5)	(4,5)	-
Autres devises (vs EUR)	60,9	-	0,9	0,9	-
	186,1	-	(3,7)	(3,7)	-
Swaps cambistes (vendeurs) acheteurs sur flux commerciaux ⁽³⁾					
Vendeur USD (vs EUR)	(95,4)	-	(1,2)	-	(1,2)
Autres devises (vs EUR)	(43,0)	-	(0,5)	-	(0,5)
	(138,4)	-	(1,7)	-	(1,7)
Swap de devises – achat (vente) sur activités de financement ⁽³⁾					
Vendeur USD (vs EUR)	(123,6)	-	(4,7)	-	(4,7)
Autres devises (vs EUR)	(63,0)	-	(0,2)	-	(0,2)
	(186,6)	-	(4,9)	-	(4,9)
TOTAL	117,6	5,2	(7,9)	(1,3)	(6,6)

(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.

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.

NOTE 15.1 ACTIVITÉS

Ventilation du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant

En M€	Chiffre d'affaires			Résultat opérationnel courant		
	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Rémy Martin	359,6	367,0	760,0	119,5	115,5	204,4
Liqueurs et Spiritueux	121,9	129,2	266,8	20,6	22,5	42,8
S/total marques groupe	481,5	496,1	1 026,8	140,2	138,0	247,2
Marques partenaires	45,5	48,2	100,2	2,8	2,5	5,3
Holding	-	-	-	(4,7)	(6,4)	(15,7)
TOTAL	527,0	544,4	1 127,0	138,2	134,1	236,8

Il n'y a pas de ventes intersectorielles.

Impact des nouvelles normes IFRS sur la ventilation du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant par activités

En M€	SEPTEMBRE 2018 PUBLIÉ	ANNULATION IMPACT IFRS 15 (note1)	SEPTEMBRE 2018 PROFORMA	SEPTEMBRE 2018 PUBLIÉ	ANNULATION IMPACT IFRS 16 (note1)	SEPTEMBRE 2018 PROFORMA
Rémy Martin	359,6	38,4	398,0	119,5	-	119,5
Liqueurs et Spiritueux	121,9	5,1	127,1	20,6	-	20,6
S/total marques groupe	481,5	43,5	525,1	140,2	-	140,2
Marques partenaires	45,5	0,8	46,3	2,8	-	2,8
Holding	-	-	-	(4,7)	(0,3)	(5,0)
TOTAL	527,0	44,4	571,4	138,2	(0,3)	138,0

NOTE 15.2 ZONES GÉOGRAPHIQUES

Chiffre d'affaires

	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Europe/Moyen-Orient/Afrique ⁽¹⁾	142,2	165,7	342,3
Amériques	224,9	225,4	435,8
Asie-Pacifique	159,9	153,2	348,9
TOTAL	527,0	544,4	1 127,0

(1) Le chiffre d'affaires sur la France s'élève à 5,7 millions d'euros au 30 septembre 2018 (septembre 2017 : 5,7 millions d'euros, mars 2018 : 10,8 millions d'euros).

Impact des nouvelles normes IFRS sur la ventilation du chiffre d'affaires par zones géographiques

	SEPTEMBRE 2018 PUBLIÉ	ANNULATION IMPACT IFRS 15 (note1)	SEPTEMBRE 2018 PROFORMA
Europe/ Moyen-Orient/Afrique ⁽¹⁾	142,2	7,0	149,2
Amériques	224,9	3,4	228,3
Asie-Pacifique	159,9	34,0	193,9
TOTAL	527,0	44,4	571,4

(1) Le chiffre d'affaires sur la France s'élève à 5,7 millions d'euros au 30 septembre 2018 (septembre 2017 : 5,7 millions d'euros, mars 2018 : 10,8 millions d'euros).

NOTE 16 CHARGES D'EXPLOITATION PAR NATURE

En M€	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Frais de personnel	(95,5)	(90,7)	(184,6)
Dépenses de publicité et de promotion	(69,5)	(110,7)	(264,7)
Amortissement et dépréciation des immobilisations	(14,8)	(10,6)	(21,5)
Autres frais	(40,6)	(48,2)	(110,4)
Frais réalloués aux stocks et au prix de revient	29,5	27,9	56,9
TOTAL	(190,9)	(232,3)	(524,4)
dont :			
frais commerciaux	(147,9)	(191,1)	(432,7)
frais administratifs	(43,0)	(41,3)	(91,7)
TOTAL	(190,9)	(232,3)	(524,4)

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.

Impact des nouvelles normes IFRS sur la ventilation des charges d'exploitation par nature

En M€	SEPTEMBRE 2018 PUBLIÉ	ANNULATION IMPACT IFRS 15 (note 1)	ANNULATION IMPACT IFRS 16 (note 1)	SEPTEMBRE 2018 PROFORMA
Frais de personnel	(95,5)	-	-	(95,5)
Dépenses de publicité et de promotion	(69,5)	(49,3)	-	(118,8)
Amortissement et dépréciation des immobilisations	(14,8)	-	3,6	(11,2)
Autres frais	(40,6)	(6,8)	(3,9)	(51,3)
Frais réalloués aux stocks et au prix de revient	29,5	-	-	29,5
TOTAL	(190,9)	(56,2)	(0,3)	(247,3)
dont :				
frais commerciaux	(147,9)	(56,2)	-	(204,0)
frais administratifs	(43,0)	-	(0,3)	(43,3)
TOTAL	(190,9)	(56,2)	(0,3)	(247,3)

NOTE 17 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

En M€	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Cession d'actifs non stratégiques	2,1	-	-
Dépréciation <i>goodwill</i> , marque et droits de distribution Mount Gay	-	-	(11,8)
Provision pour coûts de restructuration du réseau	-	(2,1)	(2,5)
Frais relatifs à l'acquisition de Westland et du Domaine des Hautes Glaces	-	(0,0)	(0,0)
Provision pour litige sur contrat de distribution	-	0,2	0,2
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	(0,1)	-	-
Autres éléments	0,1	0,2	0,4
TOTAL	2,0	(1,8)	(13,7)

NOTE 18 RÉSULTAT FINANCIER

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

En M€	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Emprunts obligataires	(1,4)	(1,4)	(2,8)
OCEANE	(2,1)	(2,1)	(4,1)
Placement privé obligataire	(1,2)	(1,2)	(2,4)
Crédit syndiqué et lignes non confirmées	(0,9)	(0,9)	(1,7)
Compte courant d'associé	(0,2)	(0,4)	(0,8)
Charge financière des entités <i>ad hoc</i>	(1,0)	(1,1)	(2,5)
Effet de désactualisation dette de loyer IFRS 16 (note 1)	(0,5)	-	-
Autres charges financières	(0,0)	(0,1)	(0,2)
Coût de l'endettement financier brut	(7,2)	(7,1)	(14,5)
Intérêts sur placements de trésorerie	0,0	0,0	0,0
Coût de l'endettement financier net	(7,2)	(7,1)	(14,4)

Les dettes financières sont décrites en note 11.

NOTE 18.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

En M€	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Gains de change	0,6	0,7	-
Intérêts et revalorisation sur prêt vendeur (note 6)	-	2,3	4,7
Autres produits financiers	0,6	3,1	4,7
Perte de change	-	-	(2,9)
Autres charges financières des entités <i>ad hoc</i>	(4,5)	(4,5)	(8,4)
Charge sur prêt vendeur (note 6)	(5,2)	-	-
Autres	(0,5)	(0,3)	(1,0)
Autres charges financières	(10,2)	(4,8)	(12,3)
Autres produits et charges financiers	(9,5)	(1,7)	(7,6)

Les postes « Intérêt et revalorisation sur prêt vendeur » et « Charge sur prêt vendeur » concernent le prêt octroyé lors de la cession de la branche Champagne. Les caractéristiques de ce prêt sont décrites à la note 6.

Les pertes et gains de change liés aux flux opérationnels sont comptabilisés en marge brute.

La norme IFRS 9 « Instruments financiers » a fait l'objet d'une première application au 1^{er} avril 2018 (note 1). Hors application de

cette norme, une charge de 3,4 millions d'euros aurait été constatée en résultat de change correspondant à la partie dite « inefficace » de la variation de valeur du portefeuille d'instruments de couverture du risque de change constatée à la clôture de la période (IAS 39). Depuis IFRS 9, cet impact est désormais comptabilisé en capitaux propres. Lors de la période close au 30 septembre 2017 et de l'exercice clos au 31 mars 2018, c'est la norme IAS 39 qui s'est appliquée. La transition de IAS 39 à IFRS 9 ne prévoit pas le retraitement des périodes comparatives.

NOTE 19 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

NOTE 19.1 EFFET NET DES IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

En M€	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
(Charge) produit net d'impôt courant	(44,5)	(42,1)	(61,9)
(Charge) produit net d'impôt différé	8,4	7,6	8,4
Impôts sur le résultat	(36,1)	(34,5)	(53,5)
Taux d'impôt effectif publié	-29,2%	-27,9%	-26,6%
Taux d'impôt effectif hors éléments non récurrents	-29,1%	-27,8%	-29,7%

Le taux d'impôt *proforma* de la période close au 30 septembre 2018 est de 29,0%.

NOTE 19.2 CRÉANCES ET DETTES D'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

En M€	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Créances d'impôt sur le résultat	5,8	4,8	4,9
Dettes d'impôt sur le résultat	(24,1)	(21,7)	(9,7)
Position nette – active (passive)	(18,3)	(16,9)	(4,8)

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 présentées.

NOTE 21 RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS

NOTE 21.1 RÉCONCILIATION AVEC LE RÉSULTAT NET

Le résultat net hors éléments non récurrents – part attribuable aux propriétaires de la société mère se réconcilie comme suit avec le résultat net – part attribuable aux propriétaires de la société mère :

En M€	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Résultat net – part attribuable aux propriétaires de la société mère	87,5	89,2	148,2
Résultat enregistré en « autres produits et charges opérationnels » (note 17)	(2,0)	1,8	13,7
Impôt sur « autres produits et charges opérationnels »	0,7	(0,3)	0,2
Charge sur prêt vendeur (note 6.1)	5,2	-	-
Effet d'impôt associé à la charge sur prêt vendeur	(1,8)	-	-
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés en France et aux États-Unis (impôts)	-	-	(5,8)
Contribution de 3% sur distribution de dividende en numéraire et remboursement (impôts)	-	-	(7,0)
Contribution exceptionnelle sur l'impôt sur les sociétés en France (impôts)	-	-	2,3
Autres	-	(0,3)	(0,3)
Résultat net hors éléments non récurrents – part attribuable aux propriétaires de la société mère	89,6	90,3	151,3

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

En M€	Notes	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Résultat net hors éléments non récurrents				
▪ part attribuable aux propriétaires de la société mère		89,6	90,3	151,3
Nombre d'actions				
▪ de base	10.2	50 041 722	49 607 624	49 789 269
▪ dilué	10.2	52 717 897	52 314 249	52 434 796
Par action (en €)				
▪ de base		1,79	1,82	3,04
▪ dilué		1,70	1,73	2,89

NOTE 22 ENGAGEMENTS HORS BILAN, ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS

NOTE 22.1 ENGAGEMENTS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

En M€	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Engagements d'achat d'immobilisations	3,0	5,6	7,1
Engagements loyers de bureau	-	24,2	24,0
Engagements loyers de matériels	-	1,4	2,6
Engagements d'achat d'eaux-de-vie (contrats individuels)	67,8	52,1	56,2
Engagements d'achat d'eaux-de-vie (contrats collectifs)	49,1	81,4	45,7
Engagements d'achat de vins	-	0,4	-
Autres engagements d'achat	11,8	19,9	17,0

Les engagements d'achat d'immobilisations concernent principalement des acquisitions de fûts de vieillissement à Cognac.

Les engagements de loyers de bureaux sont principalement relatifs au bail du siège parisien du groupe et aux baux des sièges des filiales Rémy Cointreau USA à New York, E. Remy Rentouma Trading Ltd à Shanghai et Rémy Cointreau International Pte Ltd à Singapour. Ces engagements ne sont plus des éléments hors bilan au 30 septembre 2018 car retraités dans le cadre de la norme IFRS 16 « Contrats de location » (cf. note 1).

Les engagements d'achat d'eaux-de-vie sont pour l'essentiel relatifs à des contrats pluriannuels conclus avec des bouilleurs de crus. Ces engagements sont valorisés sur la base des prix connus à la date de clôture.

Les autres engagements d'achat comprennent des engagements d'achat d'articles de conditionnement, des engagements de dépenses de publicité et de promotion et d'autres engagements d'achat divers.

NOTE 22.2 ENGAGEMENTS LIÉS AU FINANCEMENT, CAUTIONS ET AUTRES GARANTIES SIMILAIRES

En M€	SEPTEMBRE 2018	SEPTEMBRE 2017	MARS 2018
Cautions fiscales	-	0,2	-
Cautions douanières	21,7	18,8	21,6
Cautions environnementales	2,7	2,8	2,8
Garanties fournisseurs	-	6,3	-
Garantie sur contrat d'affacturage	10,0	10,0	10,0
Warrants agricoles sur stocks AFC	46,0	36,0	64,0
Garantie sur emprunt obligataire de 65 M€	65,0	65,0	65,0
Garanties diverses sur lignes de financement	18,1	34,1	33,2
Autres garanties	1,3	1,3	1,4

Dans le cadre de la création de la joint-venture Passoã SAS avec Lucas Bols, les parties ont émis des options de vente et d'achat de leurs titres respectifs dans Passoã SAS dont l'exercice n'est possible que postérieurement au 1^{er} décembre 2020. Le dénouement de ces

instruments pourrait permettre à Lucas Bos d'acquérir la totalité des titres détenus par Rémy Cointreau dans Passoã SAS. Le montant d'exercice est aujourd'hui estimé à 71,3 millions d'euros.

NOTE 22.3 ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS RELATIFS AUX OPÉRATIONS DE CESSION

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

les périodes antérieures à la cession sont généralement couverts jusqu'à l'extinction des délais de prescription légaux.

Les garanties octroyées et non prescrites au 30 septembre 2018 sont les suivantes :

OPÉRATION DE CESSION	DATE OPÉRATION	NATURE DES GARANTIES NON PRESCRITES	ÉCHÉANCE	MONTANT MAXIMUM
Izarra – Distillerie de la Côte Basque	27 octobre 2015	Éléments fiscaux	Échéance légale + 30 jours	200 K€

NOTE 23 PARTIES LIÉES

Au cours de la période close au 30 septembre 2018, les relations avec les parties liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2018.

NOTE 24 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 26 octobre 2018, l'agence de notation S&P a révisé la notation du groupe Rémy Cointreau de BB+ perspective stable à BBB- perspective stable. Aucun événement notable n'est intervenu postérieurement à la clôture.

NOTE 25 INFORMATION SUR LE PÉRIMÈTRE

Il n'y a pas eu de variations de périmètre sur le semestre.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

(Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2018)

Aux Actionnaires

Rémy Cointreau
21 boulevard Haussmann
75009 PARIS

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale 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, relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2018, 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.

I - 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 « Évolution du référentiel comptable par rapport à l'exercice précédent » de l'annexe qui expose les impacts relatifs à la première application des normes IFRS 9 sur les instruments financiers, IFRS 15 sur la comptabilisation du chiffre d'affaires et IFRS 16 sur les contrats de location.

II - 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et à Paris, le 20 novembre 2018

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Olivier Auberty

Auditeurs et Conseils Associés – ACA Nexia

François Mahé

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes du premier semestre de l'exercice 2018-19 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 20 novembre 2018

Valérie Chapoulaud-Floquet
Directrice générale de Rémy Cointreau



RÉMY COINTREAU

21 boulevard Haussmann, 75009 Paris
Téléphone : 01 44 13 44 13

WWW.REMY-COINTREAU.COM