

2020

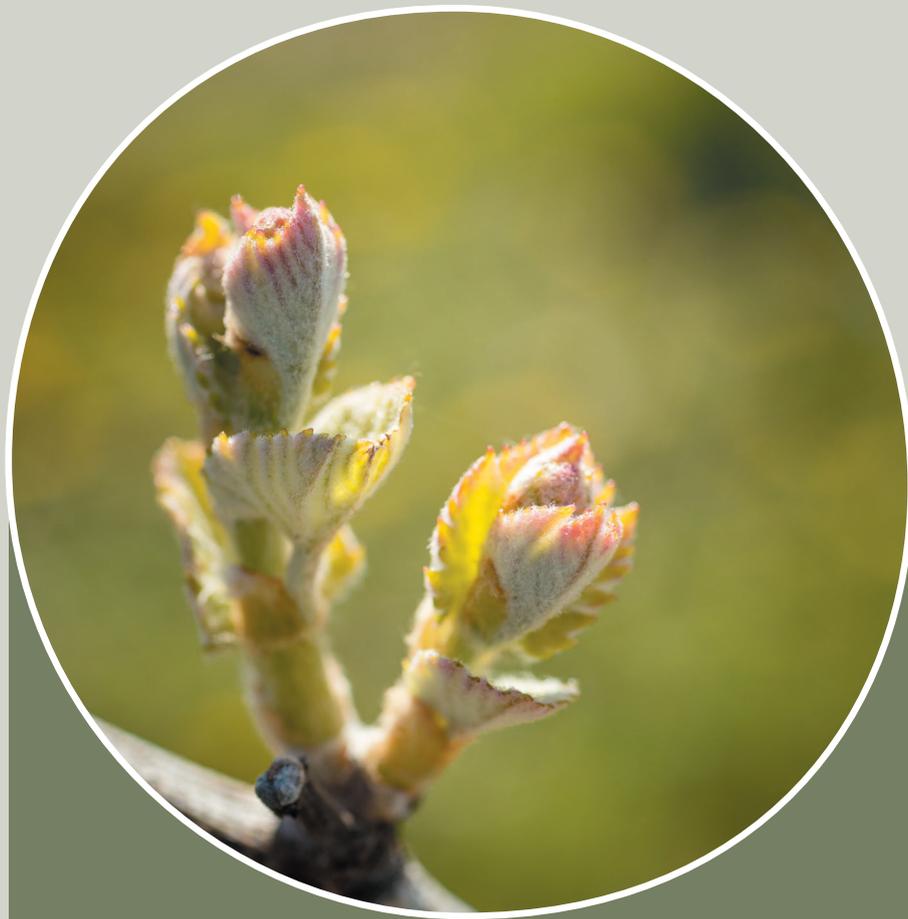


RÉMY COINTREAU

RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
2019/2020

SOMMAIRE

1	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE CLOS AU 31 MARS 2020	3
	1.1 Analyse de l'activité et des résultats consolidés	4
	1.2 Commentaires sur la situation financière	8
	1.3 Commentaires sur les flux de trésorerie	10
	1.4 Événement post-clôture	11
	1.5 Perspectives	11
2	COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2019	13
	2.1 Compte de résultat consolidé	14
	2.2 État consolidé du résultat global	15
	2.3 État consolidé de la situation financière	16
	2.4 Variation des capitaux propres consolidés	17
	2.5 Tableau des flux de trésorerie consolidée	18
	2.6 Notes aux états financiers consolidés	19
	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	38
	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	39



RÉMY COINTREAU

RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
2019/2020



1

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE CLOS AU 31 MARS 2020

1.1	ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS	4	1.2	COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE	8
1.1.1	Chiffres clés	4	1.3	COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE	10
1.1.2	Commentaires généraux sur le résultat opérationnel courant	5	1.4	ÉVÉNEMENT POST-CLÔTURE	11
1.1.3	Résultat des activités	5	1.5	PERSPECTIVES	11
1.1.4	Résultat opérationnel	7			
1.1.5	Résultat financier	7			
1.1.6	Résultat net	7			



Pour la période close au 30 septembre 2019, le groupe a dégagé un résultat opérationnel courant de 138,3 millions d'euros, en variation organique de -4,7% et stable en publié. La marge opérationnelle s'établit à 26,4%.

— 1.1 ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

1.1.1 CHIFFRES CLÉS

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

<i>En M€</i>	2019	2018	VARIATION PUBLIÉE	VARIATION ORGANIQUE
Chiffre d'affaires	523,9	527,0	-0,6%	-3,6%
Résultat opérationnel courant	138,3	138,2	0,0%	-4,7%
Marge opérationnelle courante	26,4%	26,2%		25,9%
Autres produits et charges opérationnels	(0,6)	2,0		
Résultat opérationnel	137,7	140,3		
Résultat financier	(14,4)	(16,7)		
Impôts sur les bénéfices	(39,1)	(36,1)		
Résultat net des activités poursuivies	84,2	87,5	-3,8%	-6,5%
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	6,3	-		
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	0,0	(0,0)		
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	90,5	87,5	3,5%	0,8%
Résultat net hors éléments non récurrents attribuables aux propriétaires de la société mère	84,6	89,6	-5,6%	-8,2%
Résultat net par action (de base) :				
Sur résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	1,82 €	1,75 €	4,1%	1,3%
Sur le résultat net hors éléments non récurrents	1,70 €	1,79 €	-5,0%	-7,7%

1.1.2 COMMENTAIRES GÉNÉRAUX SUR LE RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Par rapport à septembre 2018, la variation du résultat opérationnel courant se décompose comme suit :

	TOTAL
Résultat opérationnel courant septembre 2018	138,2
Effet des variations de change (net des couvertures)	6,5
Effet des variations de volume	(20,6)
Effet des variations de prix/mix	30,9
Variation des dépenses publicitaires	(7,5)
Variation des autres coûts	(9,3)
Résultat opérationnel courant septembre 2019	138,3

L'effet total des variations de change est positif pour 6,5 millions d'euros. Le cours moyen EUR/USD sur la période a été de 1,12 contre 1,18 lors de la période précédente. Compte tenu de sa politique de couverture, le groupe a obtenu un cours moyen d'encaissement de 1,16 sur les flux nets en dollars générés par ses entités européennes, contre 1,19 lors de la période close au 30 septembre 2018.

L'impact volume pour (20,6) millions d'euros inclut un effet de (6,0) millions d'euros relatif au désengagement volontaire de certains contrats de Marques partenaires. Pour les marques du groupe, l'effet volume négatif traduit certains facteurs conjoncturels (chute du tourisme à Hong Kong et lente reconstitution des stocks chez les détaillants aux États-Unis) cependant compensés par un effet prix/mix très favorable (+30,9 millions d'euros), notamment sur la zone Asie. Ceci contribue donc à une amélioration de la marge brute de 16,3 millions d'euros qui a permis de soutenir la croissance continue des investissements publicitaires, en progression de 7,5 millions d'euros (+10,4% pour les marques du groupe).

Les autres coûts sont en augmentation de 9,3 millions d'euros, incluant des effets temporels et techniques détaillés ci-après.

Le résultat opérationnel courant est en retrait de 4,7% en organique, la marge opérationnelle (organique) s'établit à 25,9% en légère baisse de 0,3 point par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (2018 : 26,2%).

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 2019, le groupe Rémy Cointreau a réalisé un chiffre d'affaires publié de 523,9 millions d'euros, en croissance de 2,8% pour les marques du groupe et -3,6% en total en raison du désengagement volontaire de certaines marques partenaires.

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

	EUROPE/ MOYEN-ORIENT/ AFRIQUE	AMÉRIQUES	ASIE PACIFIQUE	TOTAL
Chiffre d'affaires				
Septembre 2019	124,8	233,9	165,2	523,9
Septembre 2018	142,2	224,9	159,9	527,0
Variation publiée	(12,3%)	+4,0%	+3,4%	(0,6%)
Variation organique	(12,8%)	(1,2%)	+1,2%	(3,6%)

La zone EMEA (Europe/Moyen-Orient/Afrique) qui représente 24% du chiffre d'affaires est en baisse de 12,8%. Le désengagement volontaire de contrats de distribution de Marques partenaires explique cette évolution. Les marques du groupe sont en croissance de 7,1%, portée notamment par les zones Afrique et Royaume-Uni.

La zone Amériques (45% du chiffre d'affaires) est en léger retrait de 1,2% en total et en croissance de 1,8% sur les marques du groupe.

Le début de l'exercice a été marqué par les incertitudes pesant sur les conditions d'exportation vers le marché américain. Cependant, Cointreau a réalisé un excellent deuxième trimestre aux États-Unis.

La zone Asie-Pacifique (31% du chiffre d'affaires) est en hausse de 1,2%. Le cognac continue de bénéficier de la dynamique du marché en Grande Chine mais la zone a été affectée par la conjoncture du *Travel Retail* au cours du premier semestre.

PAR DIVISION

	RÉMY MARTIN	LIQUEURS ET SPIRITUEUX	TOTAL MARQUES DU GROUPE	MARQUES PARTENAIRES	FRAIS HOLDING	TOTAL
Chiffre d'affaires						
Septembre 2019	379,6	131,2	510,8	13,1	-	523,9
Septembre 2018	359,6	121,9	481,5	45,5	-	527,0
Variation publiée	+5,6%	+7,6%	+6,1%	(71,2%)	-	(0,6%)
Variation organique	+2,1%	+4,9%	+2,8%	(71,4%)	-	(3,6%)
Résultat opérationnel courant						
Septembre 2019	126,9	21,0	147,9	(0,6)	(9,0)	138,3
Septembre 2018	119,5	20,6	140,2	2,8	(4,7)	138,2
Variation publiée	+6,2%	+1,6%	+5,5%	(121,0%)	+92,4%	+0,0%
Variation organique	+0,9%	+0,3%	+0,8%	(119,6%)	+91,9%	(4,7%)
Marge opérationnelle						
Septembre 2019 (publié)	33,4%	16,0%	29,0%	-4,5%	-	26,4%
Septembre 2019 (organique)	32,8%	16,2%	28,5%	-4,2%	-	25,9%
Septembre 2018	33,2%	16,9%	29,1%	6,1%	-	26,2%

LA MAISON RÉMY MARTIN

Le chiffre d'affaires, 379,6 millions d'euros, est en progression de 2,1%. La Grande Chine confirme son excellente dynamique à travers des canaux de distribution modernisés. La Maison a également réalisé une excellente performance sur la zone Europe/Moyen-Orient/Afrique qui a permis de compenser l'atonie du marché américain pour les raisons évoquées plus haut. La croissance organique se décompose en une baisse des volumes de 5,2% et une contribution du mix et du prix pour 7,3%.

Le résultat opérationnel s'établit à 126,9 millions d'euros, en hausse de 0,9% avec des investissements publicitaires en hausse de 7,6%. La marge opérationnelle courante, 32,8% (organique), est en léger recul de 40 bps.

LIQUEURS ET SPIRITUEUX

Le chiffre d'affaires, 131,2 millions d'euros, affiche une variation de +4,9% par rapport à la période précédente. Toutes les marques sont en progression, à l'exception de Metaxa pénalisée par des changements de distributeurs en Europe Centrale et en Allemagne.

L'activité Liqueurs et Spiritueux a réalisé un résultat opérationnel courant de 21,0 millions d'euros. Les investissements publicitaires ont été soutenus (+15,5%). La marge opérationnelle courante de 16,2% (organique) se comparant à 16,9% lors de la période précédente.

MARQUES PARTENAIRES

Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 13,1 millions d'euros se comparant à 45,5 millions d'euros pour la période précédente. Cette évolution est la conséquence du désengagement volontaire de certains contrats de distribution principalement en Europe.

Le résultat opérationnel dégagé par l'activité est de (0,6) millions d'euros contre 2,8 millions d'euros lors de la période close au 30 septembre 2018.

FRAIS HOLDING

Ces frais s'élèvent à 9,0 millions d'euros en publié, en forte progression car se comparant à une base faible. Lors de la période précédente, une reprise de provision avait ainsi impacté les frais holding pour 2,7 millions d'euros. Par ailleurs, des coûts relatifs aux changements d'organisation annoncés en début d'exercice ont été comptabilisés en intégralité sur le semestre. Les frais holding s'établissent à 1,7% du chiffre d'affaires consolidé.

1.1.4 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le résultat opérationnel courant s'établit à 138,3 millions d'euros. Après prise en compte d'une charge nette de 0,6 million d'euros principalement relative à des litiges en matière d'impôts indirects, le résultat opérationnel est de 137,7 millions d'euros.

1.1.5 RÉSULTAT FINANCIER

En M€	2019	2018	VARIATION
Coût de l'endettement financier brut	(6,3)	(7,2)	0,9
Résultat de change	(2,4)	0,6	(3,0)
Autres charges financières (net)	(5,7)	(10,1)	4,4
RÉSULTAT FINANCIER	(14,4)	(16,7)	2,3

Le résultat financier est une charge totale de 14,4 millions d'euros :

- le coût de l'endettement financier brut est en baisse de 0,9 million d'euros reflétant une dette moyenne plus faible sur la période ;
- le résultat de change, qui concerne la couverture des dettes en devise s'élève à (2,4) millions d'euros à comparer à un produit de 0,6 million d'euros au 30 septembre 2019 ;

- les autres charges financières sont principalement impactées par le remboursement anticipé du prêt vendeur (prêt au groupe EPI) le 10 juillet 2018 qui avait occasionné une charge 5,2 millions d'euros au cours de la période de comparaison.

1.1.6 RÉSULTAT NET

La charge d'impôt, estimée sur la base de projection d'un taux effectif annuel, s'élève à 39,1 millions d'euros soit un taux effectif d'impôt de 31,7%, en hausse par rapport à la période close au 30 septembre 2018 (29,2%), conséquence de la répartition géographique des résultats.

Le résultat net des activités poursuivies s'établit à 84,2 millions d'euros en retrait organique de 6,5% et de 3,8% en publié. Après prise en compte de l'effet de la cession des filiales d'Europe centrale, annoncée le 1^{er} avril 2019, le résultat net attribuable aux

propriétaires de la société mère est de 90,5 millions d'euros, soit un résultat par action de base de 1,82 euro se comparant à 1,75 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 en 2018 et de la cession des filiales d'Europe centrale en 2019), le résultat net part du groupe ressort à 84,6 millions d'euros, soit 1,70 euro par action.

— 1.2 COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE

	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019	VARIATION VS MARS 2019
Marques et autres immobilisations incorporelles	515,9	511,5	515,4	0,5
Droit d'utilisation IFRS 16	22,2	24,7	27,2	(5,0)
Immobilisations corporelles	276,7	249,6	269,3	7,4
Part dans les entreprises associées	1,0	20,9	1,1	(0,0)
Autres actifs financiers	96,0	78,2	93,9	2,1
Actifs non courants (hors impôts différés)	911,9	885,0	906,9	5,0
Stocks	1 269,0	1 172,8	1 245,5	23,6
Clients et autres créances d'exploitation	249,6	310,7	271,1	(21,4)
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	(474,7)	(467,1)	(543,8)	69,1
Besoin en fonds de roulement	1 044,0	1 016,3	972,8	71,2
Instrument financiers dérivés (net)	(13,5)	(7,9)	(8,3)	(5,2)
Impôts courants et différés (net)	(64,3)	(59,3)	(60,0)	(4,3)
Dividende à payer	-	-	-	0,0
Provisions pour risques et charges	(35,8)	(48,4)	(41,9)	6,1
Actifs et passifs destinés à être cédés	-	1,0	0,0	0,0
Autres actifs et passifs courants et non courants nets	(113,5)	(114,6)	(110,2)	(3,3)
TOTAL	1 842,3	1 786,6	1 769,4	72,9
Financé par :				
Capitaux propres	1 383,4	1 454,9	1 426,1	(42,7)
Dettes financières à long terme	521,6	420,3	423,8	97,7
Dettes financières à court terme et intérêts courus	63,3	73,6	98,1	(34,7)
Trésorerie et équivalents	(126,0)	(162,2)	(178,6)	52,6
Dettes financières nettes	458,9	331,7	343,3	115,6
TOTAL	1 842,3	1 786,6	1 769,4	72,9
Pour information :				
TOTAL DE L'ACTIF	2 581,2	2 570,3	2 624,6	(43,4)

Toutes les variations ci-après sont par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2019.

Les actifs non courants augmentent de 5,0 millions d'euros qui se détaillent comme suit :

ACTIFS NON COURANTS AU 31 MARS 2019	906,9
Écarts de conversion	0,9
Investissements	20,1
Amortissements de la période	(12,3)
Variation du droit d'utilisation IFRS 16	(5,1)
Variation du compte de liquidité	(0,7)
Variation autres actifs financiers	2,2
ACTIFS NON COURANTS AU 30 SEPTEMBRE 2019	911,9

Les investissements de la période concernent principalement les sites de Cognac, la Barbade et Islay et la refonte du système d'information intégré du groupe (ERP) qui a débuté sur cet exercice.

Les postes du besoin en fonds de roulement, qui est toujours structurellement plus élevé à fin septembre qu'à fin mars, sont en augmentation totale de 71,2 millions d'euros se détaillant comme suit :

ÉCARTS DE CONVERSION	2,1
Stocks en cours de vieillissement	(8,2)
Fournisseurs d'eaux-de-vie	0,7
Stocks de produits finis et articles de conditionnement	38,0
Clients et autres créances d'exploitation	(2,9)
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation (hors eaux-de-vie)	45,0
Autres mouvements (cession filiales Europe centrale)	(3,5)
TOTAL	71,2

Ces variations sont commentées dans la section relative aux flux de trésorerie.

Les instruments financiers dérivés sont destinés à la couverture du risque de change. Le groupe couvre ses positions prévisionnelles sur un horizon maximum de 24 mois glissants. La valeur de marché du portefeuille détenu au 30 septembre 2019 est un passif net de 13,5 millions d'euros alors qu'elle était un passif net de 8,3 millions d'euros au 31 mars 2019. La variation correspond à l'échéance d'une partie du portefeuille d'ouverture pour 7,2 millions d'euros, à la revalorisation du solde pour (4,8) millions d'euros et à la conclusion de nouveaux instruments pour une valeur de marché de (7,6) millions d'euros.

La position nette totale d'impôts (courants et différés) est une dette de 64,3 millions d'euros, en faible variation par rapport à mars 2019.

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

CAPITAUX PROPRES AU 31 MARS 2019	1 426,1
Résultat net de la période	90,5
Résultat enregistré directement en capitaux propres	0,7
Variation des réserves de conversion	(3,1)
Impact des plans d'option et assimilés	1,7
Opération sur actions auto-détenues	(0,6)
Paiement du dividende	(132,0)
Autres mouvements	0,1
Variation	(42,7)
CAPITAUX PROPRES AU 30 SEPTEMBRE 2019	1 383,4

L'assemblée générale des actionnaires du 24 juillet 2019 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,65 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2019. Elle a également approuvé le versement d'un dividende exceptionnel de 1,00 euro par action. Le paiement du dividende a été effectué le 16 septembre 2019 pour un montant total de 132,0 millions d'euros, intégralement en numéraire.

La dette nette s'établit à 458,9 millions d'euros, en hausse de 115,6 millions d'euros en raison de la saisonnalité et du versement du dividende.

Au 30 septembre 2019, le groupe Rémy Cointreau dispose de 520 millions d'euros de financements confirmés incluant :

- un crédit syndiqué *revolving* de 100 millions d'euros à échéance 2 juillet 2024 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% ;
- 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 1,39 au 30 septembre 2019. 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) 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 2019 et fin mars 2019 et (b) le résultat brut d'exploitation (EBITDA) des douze mois précédents – ici fin mars 2019 moins fin septembre 2018 plus septembre 2019.

— 1.3 COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	2019	2018	VARIATION
Résultat brut d'exploitation	155,8	154,8	1,0
Variation du besoin en fonds de roulement	(74,6)	(191,6)	117,0
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels	81,2	(36,8)	118,0
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels	(0,0)	(2,1)	2,1
Flux nets sur résultat financier	(8,5)	(10,5)	2,1
Flux nets sur impôts	(41,6)	(29,3)	(12,3)
Autres flux d'exploitation	(50,1)	(42,0)	(8,2)
Flux nets de trésorerie d'exploitation	31,1	(78,8)	109,8
Flux nets de trésorerie sur investissements	(26,1)	(21,9)	(4,2)
Encaissements sur cessions d'actifs immobilisés	1,5	7,7	(6,2)
Flux nets de trésorerie avant financement	6,5	(6,1)	12,6
Actions autodétenues	(0,6)	(2,5)	1,9
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(132,0)	(9,0)	(123,0)
Flux liés au capital	(132,6)	(11,5)	(121,1)
Variation de la dette financière	65,8	(0,4)	66,2
Flux nets de trésorerie des activités poursuivies après financement	(60,3)	(18,1)	(42,3)
Impact des activités cédées	9,1	-	9,1
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents	(1,3)	(6,5)	5,2
Variation de la trésorerie et équivalents	(52,6)	(24,6)	(28,0)

Le résultat brut d'exploitation (EBITDA)⁽¹⁾ est en hausse de 1,0 million d'euros provenant essentiellement de la hausse des amortissements inclus dans le résultat opérationnel courant.

La variation du besoin en fonds de roulement est une augmentation de 74,6 millions d'euros, en forte baisse par rapport à la période précédente.

La variation de 117,0 millions d'euros provient principalement :

- pour 31,1 millions d'euros, d'un changement structurel sur le besoin en fonds de roulement relatif aux eaux-de-vie. Les modalités de certains contrats ayant été modifiées au cours du deuxième semestre de l'exercice précédent ;
- pour 75,5 millions d'euros par l'utilisation des programmes de factoring (85,5 millions d'euros sur la période contre 10,0 millions d'euros au cours de la période précédente). Lors de la période précédente, certains contrats en cours de renouvellement n'avaient pu être utilisés.

	2019	2018	VARIATION
Variation des stocks eaux-de-vie	8,2	36,9	(28,7)
Variation des fournisseurs eaux-de-vie	(5,7)	(65,4)	59,8
Variation des stocks (hors eaux-de-vie)	(40,8)	(35,4)	(5,4)
Variation des créances clients et autres créances d'exploitation	2,8	(101,1)	104,0
Variation des autres fournisseurs et dettes d'exploitation	(39,2)	(26,6)	(12,6)
Variation du besoin en fond de roulement	(74,6)	(191,6)	117,0

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

Il n'y a pas eu de décaissements sur autres produits et charges exceptionnels sur la période.

Les flux de décaissements nets sur résultat financier, pour 8,5 millions d'euros, sont en baisse de 2,1 millions d'euros reflétant la baisse des charges financières.

Les flux nets sur impôts sont un paiement de 41,6 millions d'euros traduisant les acomptes versés par les différentes entités du groupe.

Les décaissements sur investissements sont en hausse de 4,2 millions d'euros, à 26,1 millions d'euros, reflétant un programme d'investissements importants sur l'exercice dans le domaine des systèmes d'information et sur les sites de Cognac, la Barbade et Islay.

Au cours du semestre, Rémy Cointreau a décaissé 0,6 million d'euros dans le cadre du contrat de liquidité contre 1,5 millions d'euros lors de la période précédente. En outre, lors de la période close au 30 septembre 2018, Rémy Cointreau avait acquis 8 881 de ses propres actions dans le cadre d'un programme de rachat d'action pour un montant total de 1,0 millions d'euros.

Le versement du dividende au titre de l'exercice clos au 31 mars 2019, soit 1,65 euro par action ainsi qu'un dividende exceptionnel de 1,00 euro par action ont été effectués en septembre 2019 entièrement en numéraire pour 132,0 millions d'euros. Lors de la période précédente, le dividende avec été versé en numéraire pour 9,0 millions d'euros et en actions pour 73,5 millions d'euros.

Le groupe Rémy Cointreau avait annoncé le 1^{er} avril 2019 la cession effective de ses filiales de distribution en République Tchèque et en Slovaquie. L'impact de cette cession sur la trésorerie est de 9,1 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 52,6 millions d'euros. Le groupe dispose de 126,0 millions d'euros de trésorerie brute au 30 septembre 2019 (mars 2019 : 178,6 millions d'euros). La dette financière brute est de 584,9 millions d'euros (septembre 2018 : 493,9 millions d'euros ; mars 2019 : 521,9 millions d'euros).

— 1.4 ÉVÉNEMENT POST-CLÔTURE

Le 26 novembre 2019, comme précédemment annoncé, le conseil d'administration a nommé Eric Vallat en qualité de Directeur Général du groupe Rémy Cointreau, à compter du 1^{er} décembre 2019, pour une durée de 3 ans.

— 1.5 PERSPECTIVES

Au terme de ce premier semestre et dans le cadre géopolitique actuel, Rémy Cointreau anticipe une légère croissance organique du ROC des Marques du Groupe et une stabilité de son Résultat Opérationnel Courant pour l'année fiscale 2019-20. Pour rappel, l'année intégrera la fin de contrats de distribution de marques partenaires (en République Tchèque, Slovaquie et Etats-Unis) dont l'impact est estimé à 56 M€ sur le chiffre d'affaires et à 5 M€ sur le Résultat Opérationnel Courant.

Les objectifs moyen terme du groupe sont inchangés : Rémy Cointreau a l'ambition de devenir le leader mondial des spiritueux d'exception. Cela se traduira notamment par la réalisation de 60 à 65% de son chiffre d'affaires grâce à des spiritueux d'exception (prix de vente supérieur à USD50). Le groupe anticipe également que sa Marge Opérationnelle Courante continuera de bénéficier de sa stratégie de valeur, tout en continuant à investir significativement derrière les marques et le réseau de distribution du groupe. L'objectif de Rémy Cointreau est ainsi de construire un modèle d'entreprise toujours plus pérenne, résilient et rentable.



2

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2019

2.1	COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	14	2.4	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	17
2.2	ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL	15	2.5	TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	18
2.3	ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE	16	2.6	NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	19



— 2.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En M€	Notes	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Chiffre d'affaires	15	523,9	527,0	1 125,9
Coût des produits vendus		(175,6)	(197,8)	(415,1)
Marge brute		348,3	329,1	710,9
Frais commerciaux	16	(159,0)	(147,9)	(346,3)
Frais administratifs	16	(50,8)	(43,0)	(100,7)
Autres produits et charges		(0,2)	(0,0)	0,3
Résultat opérationnel courant	15	138,3	138,2	264,1
Autres produits et charges opérationnels	17	(0,6)	2,0	1,7
Résultat opérationnel		137,7	140,3	265,8
Coût de l'endettement financier net		(6,3)	(7,2)	(13,7)
Autres produits et charges financiers		(8,0)	(9,5)	(18,8)
Résultat financier	18	(14,4)	(16,7)	(32,5)
Résultat avant impôts et avant quote-part dans le résultat des entreprises associées		123,3	123,6	233,3
Impôts sur les bénéfices	19	(39,1)	(36,1)	(67,7)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	5	(0,0)	-	(6,7)
Résultat net des activités poursuivies		84,2	87,5	159,0
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	20	6,3	-	-
Résultat net de la période		90,5	87,5	159,0
Dont :				
part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		(0,0)	0,0	(0,2)
part attribuable aux propriétaires de la société mère		90,5	87,5	159,2
Résultat net par action des activités poursuivies (en €)				
de base		1,69	1,75	3,17
dilué		1,61	1,66	3,02
Résultat net par action - part attribuable aux propriétaires de la société mère (en €)				
de base		1,82	1,75	3,18
dilué		1,73	1,66	3,03
Nombre d'actions retenu pour le calcul				
de base	10.2	49 803 302	50 041 722	50 068 992
dilué	10.2	52 472 851	52 717 897	52 680 567

— 2.2 ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

En M€	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Résultat net de la période	90,5	87,5	159,0
Variation de valeur des instruments de couverture	(1,6)	(12,6)	(15,1)
Écart actuariel sur engagements de retraite	(0,5)	-	0,1
Variation de valeur des titres AFS	2,2	-	-
Effet d'impôt associé	0,6	4,3	5,1
Variation des écarts de conversion	(3,1)	(0,2)	2,3
Résultat global enregistré en capitaux propres	(2,4)	(8,5)	(7,6)
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE	88,1	79,0	151,4
Dont :			
part attribuable aux propriétaires de la société mère	88,1	78,9	151,5
part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0,0	0,1	(0,1)

2

— 2.3 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En M€	Notes	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	2	515,9	511,5	515,4
Droit d'utilisation IFRS 16	3	22,2	24,7	27,2
Immobilisations corporelles	4	276,7	249,6	269,3
Part dans les entreprises associées	5	1,0	20,9	1,1
Autres actifs financiers	6	96,0	78,2	93,9
Impôts différés		20,5	28,7	17,5
Actifs non courants		932,3	913,7	924,4
Stocks	7	1 269,0	1 172,8	1 245,5
Clients et autres créances d'exploitation	8	249,6	310,7	271,1
Créances d'impôt sur les bénéfices	19	1,5	5,8	3,3
Instruments financiers dérivés	14	2,7	4,2	1,8
Trésorerie et équivalents	9	126,0	162,2	178,6
Actifs destinés à être cédés		-	1,0	-
Actifs courants		1 648,9	1 656,6	1 700,2
TOTAL DE L'ACTIF		2 581,2	2 570,3	2 624,6
Capital social		80,2	81,5	80,2
Prime d'émission		795,1	877,1	795,1
Actions auto-détenues		(35,0)	(23,0)	(34,4)
Réserves consolidées et résultat de la période		519,0	494,3	558,0
Écarts de conversion		23,0	23,7	26,2
Capitaux propres - part attribuable aux propriétaires de la société mère		1 382,4	1 453,7	1 425,1
Participations ne donnant pas le contrôle		1,0	1,2	1,0
Capitaux propres	10	1 383,4	1 454,9	1 426,1
Dette financière à long terme	11	521,6	420,3	423,8
Provisions pour avantages au personnel		32,7	31,7	31,5
Provisions pour risques et charges à long terme	12	2,0	7,0	8,1
Impôts différés		47,3	69,7	62,4
Passifs non courants		603,6	528,7	525,8
Dette financière à court terme et intérêts courus	11	63,3	73,6	98,1
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	13	474,7	467,1	543,8
Dettes d'impôt sur les bénéfices	19	39,0	24,1	18,4
Provisions pour risques et charges à court terme	12	1,0	9,7	2,3
Instruments financiers dérivés	14	16,2	12,2	10,1
Passifs courants		594,2	586,7	672,7
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		2 581,2	2 570,3	2 624,6

— 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
						PROPRI- ÉTAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE	PARTICI- PATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	
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	-	-	(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 auto-détenues	-	(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
Au 31 mars 2019	875,4	(34,4)	581,2	26,2	(23,2)	1 425,1	1,0	1 426,1
Résultat net	-	-	90,5	-	-	90,5	(0,0)	90,5
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	-	(3,1)	0,7	(2,4)	0,0	(2,4)
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	1,7	-	-	1,7	-	1,7
Opérations sur actions auto-détenues	-	(0,6)	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)
Dividendes	-	-	(132,0)	-	-	(132,0)	-	(132,0)
Autres mouvements	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
AU 30 SEPTEMBRE 2019	875,4	(35,0)	541,5	23,0	(22,5)	1 382,4	1,0	1 383,4

2

— 2.5 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

En M€	Notes	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Résultat opérationnel courant		138,3	138,2	264,1
Réintégration de la charge d'amortissement et de dépréciation des immobilisations		15,8	14,8	30,3
Réintégration de la charge sur paiement en actions		1,7	1,6	3,1
Dividendes reçus des entreprises associées	5	-	0,2	0,5
Résultat brut d'exploitation		155,8	154,8	298,1
Variation des stocks		(32,6)	1,5	(69,6)
Variation des créances clients		5,1	(95,4)	(45,5)
Variation des dettes fournisseurs		(18,0)	(67,4)	(46,3)
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		(29,0)	(30,4)	(0,1)
Variation du besoin en fonds de roulement		(74,6)	(191,6)	(161,6)
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels		81,2	(36,8)	136,5
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels		(0,0)	(2,1)	(3,8)
Flux nets sur résultat financier		(8,5)	(10,5)	(15,4)
Flux nets sur impôts		(41,6)	(29,3)	(64,1)
Autres flux d'exploitation		(50,1)	(42,0)	(83,4)
Flux nets de trésorerie d'exploitation		31,1	(78,8)	53,1
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations	2/4	(26,1)	(21,9)	(44,6)
Encaissements sur cessions		0,7	4,5	4,6
Encaissements sur cessions de titres	6	-	1,4	1,4
Encaissements (décaissements) sur autres investissements	6	0,7	88,6	85,5
Flux nets de trésorerie sur investissements		(24,6)	72,7	46,9
Actions auto-détenues	10	(0,6)	(2,5)	(103,5)
Paiement de la dette de loyers IFRS 16		(3,4)	(3,3)	(6,4)
Augmentation de la dette financière		111,9	9,4	40,2
Remboursement de la dette financière		(42,8)	(6,5)	(23,0)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(132,0)	(9,0)	(9,1)
Flux nets de financement des activités poursuivies		(66,8)	(11,9)	(101,8)
Impact des activités cédées ou en cours de cession		9,1	-	-
Flux nets de financement		(57,8)	(11,9)	(101,8)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents		(1,3)	(6,5)	(6,4)
Variation de la trésorerie et équivalents		(52,6)	(24,6)	(8,2)
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice	9	178,6	186,8	186,8
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	9	126,0	162,2	178,6

— 2.6 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

NOTE 1	PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES	20	NOTE 14	INSTRUMENTS FINANCIERS ET RISQUES DE MARCHÉ	29
NOTE 2	MARQUES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	21	NOTE 15	INFORMATION SECTORIELLE	31
NOTE 3	DROIT D'UTILISATION IFRS 16	22	NOTE 16	CHARGES D'EXPLOITATION PAR NATURE	32
NOTE 4	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	22	NOTE 17	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	32
NOTE 5	PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES	23	NOTE 18	RÉSULTAT FINANCIER	33
NOTE 6	AUTRES ACTIFS FINANCIERS	23	NOTE 19	IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	34
NOTE 7	STOCKS	24	NOTE 20	RÉSULTAT NET D'IMPÔT DES ACTIVITÉS CÉDÉES OU EN COURS DE CESSION	34
NOTE 8	CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES D'EXPLOITATION	24	NOTE 21	RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS	35
NOTE 9	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS	24	NOTE 22	ENGAGEMENTS HORS BILAN, ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS	36
NOTE 10	CAPITAUX PROPRES	25	NOTE 23	PARTIES LIÉES	37
NOTE 11	DETTE FINANCIÈRE	26	NOTE 24	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	37
NOTE 12	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	28	NOTE 25	INFORMATION SUR LE PÉRIMÈTRE	37
NOTE 13	FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES D'EXPLOITATION	28			

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 26 novembre 2019 après avis du comité d'audit qui s'est réuni le 25 novembre 2019.

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.

Les comptes semestriels consolidés sont établis et présentés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », telle qu'adoptée par l'Union européenne. Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent être lues conjointement avec les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 mars 2019.

Les principes comptables appliqués pour l'élaboration des comptes consolidés au 30 septembre 2019 sont conformes au référentiel IFRS adopté par l'Union européenne. Ces principes comptables sont consultables sur le site internet de la Commission européenne :

www.eur-lex.europa.eu

Les principes et méthodes comptables appliqués pour l'établissement des comptes intermédiaires de la période close au 30 septembre 2019 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés annuels au 31 mars 2019, à l'exception de ceux relatifs à la première application d'IFRIC 23 détaillés ci-après. Rémy Cointreau avait adopté par anticipation au 1^{er} avril 2018 la norme IFRS 16 – Contrats de location. Le groupe avait retenu la méthode rétrospective simplifiée en appliquant les mesures simplificatrices prévues par la norme. Les modalités et impacts de première application sont exposés dans les états financiers consolidés au 31 mars 2019.

Les autres textes d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2019 n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du groupe.

Évolution du référentiel comptable par rapport à l'exercice précédent

IFRIC 23 – Incertitudes relatives aux traitements fiscaux est d'application obligatoire pour tout exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2019.

En application d'IFRIC 23, les risques fiscaux relatifs à l'impôt sur le résultat, précédemment classés dans la catégorie des provisions, sont désormais présentés en dettes d'impôt sur les résultats. L'application de cette interprétation n'a pas eu d'autre impact significatif sur les principes et méthodes comptables du groupe.

Au 30 septembre 2019, l'application de cette interprétation a ainsi conduit le groupe à reclasser un montant de 7,4 millions d'euros du poste « Provisions pour risque et charges » au poste « Dettes d'impôt sur les bénéfices ».

Saisonnalité

Historiquement, l'activité du groupe est répartie différemment entre son premier et son second semestre. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 septembre 2019 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 mars 2020.

Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

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 MARQUES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En M€	ÉCART D'ACQUISITION	MARQUES	DROITS DE DISTRIBUTION	AUTRES	TOTAL
Valeur brute au 30 septembre 2018	48,7	511,0	8,0	47,2	615,0
Valeur brute au 31 mars 2019	50,3	512,1	3,8	43,9	610,3
Acquisitions	-	-	-	2,5	2,5
Cessions, mises au rebut	-	-	-	(3,4)	(3,4)
Variations de périmètre	-	-	-	(0,4)	(0,4)
Écarts de conversion	0,1	0,1	0,1	0,2	0,6
Valeur brute au 30 septembre 2019	50,4	512,3	3,9	43,0	609,7
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2018	2,0	60,6	8,0	32,9	103,4
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2019	2,0	61,0	3,8	28,0	94,9
Dotations	-	-	-	1,9	1,9
Cessions, mises au rebut	-	-	-	(3,4)	(3,4)
Variations de périmètre	-	-	-	(0,4)	(0,4)
Écarts de conversion	0,1	0,3	0,1	0,2	0,6
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2019	2,1	61,3	3,9	26,3	93,7
Valeur nette au 30 septembre 2018	46,7	450,4	-	14,4	511,5
Valeur nette au 31 mars 2019	48,3	451,2	-	15,9	515,4
Valeur nette au 30 septembre 2019	48,3	451,0	-	16,6	516,0

Le poste « Ecart 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 marques Rémy Martin et Cointreau qui totalisent 281,8 millions d'euros proviennent essentiellement de la comptabilisation de rachats d'intérêts minoritaires, montant qui ne représente donc pas une valorisation exhaustive de ces marques.

Les autres marques, composées essentiellement de Metaxa, Bruichladdich et Westland, totalisent 169,2 millions d'euros et 217,5 millions d'euros incluant les écarts d'acquisition des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) auxquelles sont rattachées ces marques.

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

Dépréciation des marques et autres immobilisations incorporelles

Les montants enregistrés aux postes « Ecart d'acquisition » et « Marques » sont considérés comme à durée de vie indéfinie, les marques enregistrées au bilan ne font donc l'objet d'aucun amortissement. Des tests de dépréciation sont réalisés annuellement sur le second semestre ou dès lors que des indices de perte de valeur sont détectés. La méthodologie employée pour déterminer la valeur actuelle des écarts d'acquisition et marques est décrite à la note 4 des annexes aux comptes consolidés annuels.

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

Au 30 septembre 2019, la provision totale au titre de la dépréciation des actifs incorporels s'élève à 65,7 millions d'euros (septembre 2018 : 64,8 millions d'euros, mars 2019 : 65,2 millions d'euros) dont 45,0 millions d'euros sur la marque de brandy grecque Metaxa acquise en 2000, 12,6 millions d'euros sur la marque Mount Gay et 8,1 millions d'euros sur des marques secondaires.

NOTE 3 DROIT D'UTILISATION IFRS 16

En M€	VALEUR BRUTE	AMORTISSEMENTS	TOTAL
Au 30 septembre 2018	28,0	(3,3)	24,7
Au 31 mars 2019	34,1	(6,9)	27,2
Variation de périmètre	(2,0)	0,4	(1,6)
Amortissements	-	(3,6)	(3,6)
Écarts de conversion	0,2	(0,1)	0,1
Au 30 septembre 2019	32,4	(10,2)	22,2

NOTE 4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En M€	TERRAINS	CONSTRUCTIONS	AUTRES	EN COURS	TOTAL
Valeur brute au 30 septembre 2018	15,0	133,6	286,6	23,8	458,9
Valeur brute au 31 mars 2019	18,6	146,6	302,2	18,8	486,2
Acquisitions	-	2,8	5,2	9,5	17,5
Cessions, mises au rebut	(0,1)	(1,8)	(2,9)	-	(4,8)
Variations de périmètre	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Autres mouvements	0,2	4,3	2,7	(6,2)	1,1
Écarts de conversion	0,1	(0,1)	0,5	0,2	0,7
Valeur brute au 30 septembre 2019	18,8	151,9	307,7	22,3	500,7
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2018	2,9	53,6	152,8	-	209,3
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2019	3,0	55,7	158,2	-	216,9
Dotations	0,2	2,1	8,1	-	10,3
Cessions, mises au rebut	-	(1,0)	(2,8)	-	(3,8)
Variations de périmètre	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Autres mouvements	-	0,2	-	-	0,3
Écarts de conversion	-	0,1	0,3	-	0,4
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2019	3,2	57,1	163,7	-	223,9
Valeur nette au 30 septembre 2018	12,0	80,0	133,8	23,8	249,6
Valeur nette au 31 mars 2019	15,6	90,9	144,0	18,8	269,3
Valeur nette au 30 septembre 2019	15,6	94,8	144,1	22,3	276,7

NOTE 5 PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

En M€	SPIRITS PLATFORM	TOTAL
Au 31 mars 2019	1,1	1,1
Résultat de la période	(0,0)	(0,0)
Écarts de conversion	(0,0)	(0,0)
Au 30 septembre 2019	1,0	1,0

NOTE 6 AUTRES ACTIFS FINANCIERS

En M€	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Titres de participations non consolidées (note 6.1)	17,1	0,5	14,4
Autres actifs financiers sur participation (note 6.2)	71,3	71,3	71,3
Actif de sous-location IFRS 16	2,5	2,9	2,6
Prêts à des participations non consolidées	0,5	0,3	0,4
Compte de liquidité hors actions Rémy Cointreau	3,5	1,9	3,9
Autres	1,3	1,4	1,3
TOTAL	96,0	78,2	93,9

NOTE 6.1 TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDÉS

En M€	% DÉTENU	SEPTEMBRE 2019	% DÉTENU	SEPTEMBRE 2018	% DÉTENU	MARS 2019
Dynasty Fine Wines Group Ltd (Chine)	27,0%	16,5	-	-	27,0%	13,9
Balchoa-Vinhos de Portugal (Portugal)	0,8%	0,5	0,8%	0,5	0,8%	0,5
TOTAL		17,1		0,5		14,4

La participation de Rémy Cointreau dans Dynasty Fine Wines Group Ltd a été reclassée du poste « Part dans les entreprises associées » au poste « Titres de participation non consolidées » sur l'exercice clos au 31 mars 2019 (note 7.1 des annexes aux comptes consolidés annuels).

La cotation de Dynasty Fine Wines Group Ltd a repris le 29 juillet 2019 à la Bourse de Hong Kong après avoir rempli les conditions requises, dont la publication des comptes jusqu'au 31 décembre 2018. La variation de juste valeur correspondant à un cours par action de 0,42 HKD au 30 septembre 2019 (0,36 HKD pris en compte au 31 mars 2019) a été comptabilisée par situation nette selon l'option offerte par IFRS 9.

NOTE 6.2 AUTRES ACTIFS FINANCIERS SUR PARTICIPATIONS

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

NOTE 7 STOCKS

En M€	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Matières premières	29,6	30,8	31,6
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement ⁽¹⁾	1 094,8	1 008,8	1 103,4
Marchandises et produits finis	148,3	136,2	114,4
Valeur brute	1 272,7	1 175,8	1 249,4
Provision pour dépréciation	(3,6)	(3,0)	(4,0)
Valeur nette	1 269,0	1 172,8	1 245,5

(1) Dont stocks AFC (septembre 2019 : 232,6 millions d'euros, septembre 2018 : 218,7 millions d'euros, mars 2019 : 298,7 millions d'euros).

NOTE 8 CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES D'EXPLOITATION

En M€	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Créances clients	173,2	240,6	194,5
Créances fiscales et sociales (hors impôts sur le résultat)	13,5	15,2	13,1
Charges diverses payées d'avance	11,2	9,4	8,9
Avances versées	40,1	32,0	39,3
Créances sur cession d'actifs	0,1	0,0	0,0
Autres créances	11,7	13,6	15,3
TOTAL	249,6	310,7	271,1
dont provision pour créances douteuses	(2,0)	(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 85,5 millions d'euros au 30 septembre 2019 (septembre 2018 : 10,0 millions d'euros, 31 mars 2019 : 48,9 millions d'euros).

NOTE 9 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS

En M€	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Dépôts court terme	0,1	0,0	0,6
Banque	125,9	162,2	178,0
TOTAL	126,0	162,2	178,6

NOTE 10 CAPITAUX PROPRES

NOTE 10.1 CAPITAL SOCIAL, PRIMES D'ÉMISSION ET ACTIONS AUTO-DÉTENUES

	NOMBRE D' ACTIONS	ACTIONS AUTODÉTENUES	TOTAL NOMBRE D' ACTIONS	CAPITAL SOCIAL	PRIMES D' ÉMISSION	ACTIONS AUTO-DÉTENUES
Au 31 mars 2019	50 149 787	(342 088)	49 807 699	80,2	795,1	(34,4)
Variation du compte de liquidité	-	(4 497)	(4 497)	-	-	(0,6)
Au 30 septembre 2019	50 149 787	(346 585)	49 803 202	80,2	795,1	(35,0)

Capital social et primes d'émission

Le capital social au 30 septembre 2019 est composé de 50 149 787 actions d'une valeur nominale de 1,60 euro.

Actions autodétenues

Au 30 septembre 2019, Rémy Cointreau détient 336 185 de ses propres actions destinées à couvrir des plans d'attributions gratuites en cours ou futurs et 10 400 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 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Nombre moyen d'actions simple :			
Nombre moyen d'actions	50 149 787	50 275 373	50 451 656
Nombre moyen d'actions auto-détenues	(346 585)	(233 651)	(382 664)
TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION SIMPLE	49 803 202	50 041 722	50 068 992
Nombre moyen d'actions dilué :			
Nombre moyen d'actions simple	49 803 202	50 041 722	50 068 992
Effet de dilution des plans d'actions gratuites	163 100	189 500	124 990
Effet de dilution sur OCEANE	2 506 549	2 486 675	2 486 675
TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION DILUÉ	52 472 851	52 717 897	52 680 657

NOTE 10.3 DIVIDENDES

L'assemblée générale des actionnaires du 24 juillet 2019 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,65 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2019. Elle a également approuvé le versement d'un dividende exceptionnel de 1,00 euro par action. Le paiement du dividende a été effectué le 16 septembre pour un montant total de 132,0 millions d'euros.

NOTE 10.4 PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

En M€	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Intérêts des minoritaires de Mount Gay Distilleries	1,0	1,2	1,0
TOTAL	1,0	1,4	1,0

NOTE 11 DETTE FINANCIÈRE

NOTE 11.1 DETTE FINANCIÈRE NETTE

En M€	SEPTEMBRE 2019			SEPTEMBRE 2018			MARS 2019		
	LONG TERME	COURT TERME	TOTAL	LONG TERME	COURT TERME	TOTAL	LONG TERME	COURT TERME	TOTAL
Dettes financières brutes	521,6	63,3	584,9	420,3	73,6	493,9	423,8	98,1	521,9
Trésorerie et équivalents (note 9)	-	(126,0)	(126,0)	-	(162,2)	(162,2)	-	(178,6)	(178,6)
DETTE FINANCIÈRE NETTE	521,6	(62,7)	458,9	420,3	(88,6)	331,7	423,8	(80,5)	343,3

NOTE 11.2 DETTE FINANCIÈRE BRUTE PAR NATURE

En M€	SEPTEMBRE 2019			SEPTEMBRE 2018			MARS 2019		
	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)	259,4	-	259,4	255,5	-	255,5	257,4	-	257,4
Tirages sur crédit syndiqué	100,0	-	100,0	-	-	-	-	-	-
Frais de mise en place du crédit syndiqué	(0,4)	-	(0,4)	(0,4)	-	(0,4)	(0,4)	-	(0,4)
Compte courant d'associé	-	40,0	40,0	-	60,0	60,0	-	40,0	40,0
Autres dettes financières et découverts	-	-	-	-	1,0	1,0	-	-	-
Intérêts courus non échus	-	0,4	0,4	-	0,4	0,4	-	0,8	0,8
Total Rémy Cointreau SA	438,8	40,4	479,2	334,9	61,4	396,3	336,9	40,8	377,6
Emprunt obligataire	64,3	-	64,3	64,1	-	64,1	64,2	-	64,2
Autres dettes financières et découverts	0,2	12,4	12,6	0,2	2,1	2,3	0,2	0,6	0,8
Intérêts courus non échus	-	0,4	0,4	-	0,3	0,3	-	1,7	1,7
Dettes financières entités <i>ad hoc</i>	-	3,1	3,1	-	3,1	3,1	-	47,2	47,2
Dettes de loyers IFRS 16	18,3	7,0	25,3	21,1	6,6	27,8	22,6	7,7	30,3
Total filiales	82,7	22,9	105,7	85,4	12,2	97,6	86,9	57,3	144,2
DETTE FINANCIÈRE BRUTE	521,6	63,3	584,9	420,3	73,6	493,9	423,8	98,1	521,9

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 2019, 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 1,009 action pour une OCEANE à la suite du versement d'un dividende exceptionnel de 1,00 euro par action intervenu le 16 septembre 2019.

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 64,3 millions d'euros au 30 septembre 2019 après prise en compte de (0,7) 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. En mai 2019 il a fait l'objet d'une première extension d'un an.

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 2019, le ratio A s'élève à 1,39 (mars 2019 : 1,19, septembre 2018 : 1,21).

NOTE 12 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

NOTE 12.1 VARIATIONS

En M€	RESTRUCTURATION	LITIGES	TOTAL
Au 31 mars 2019	0,1	10,3	10,4
Dotations	-	0,6	0,6
Utilisations	-	(0,5)	(0,5)
Reprises sans objet	-	(0,1)	(0,1)
Reclassements	-	(7,4)	(7,4)
Au 30 septembre 2019	0,1	3,0	3,1

Le poste « Provisions pour risques et charges » comprend principalement des provisions constituées au titre de litiges sociaux et commerciaux.

Conformément à IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux », les provisions pour risques fiscaux sont désormais incluses dans le poste « Dettes d'impôt sur les résultats ». Les montants précédemment comptabilisés au 31 mars 2019 ont fait l'objet d'un reclassement.

NOTE 12.2 ÉCHÉANCES

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

En M€	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Provisions à long terme (ou échéance non connue)	2,0	7,0	8,1
Provisions à court terme	1,0	9,7	2,3
TOTAL	3,1	16,7	10,4

NOTE 13 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES D'EXPLOITATION

En M€	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Fournisseurs d'eaux-de-vie	229,1	223,1	229,8
Autres fournisseurs	70,2	73,0	101,0
Avances clients	2,2	2,2	2,1
Dettes sociales et fiscales (hors impôts sur le résultat)	56,7	52,7	68,0
Droits d'accises à payer	1,4	4,0	3,9
Charges de publicité à payer	66,9	64,1	75,5
Produits divers d'avance	2,9	2,5	3,9
Autres dettes	45,3	45,6	59,6
TOTAL	474,7	467,1	543,8

NOTE 14 INSTRUMENTS FINANCIERS ET RISQUES DE MARCHÉ

Le groupe utilise couramment des instruments financiers dans le cadre de sa gestion 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 12 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.

2

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

En M€	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Actif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	-	-	-
Instruments dérivés sur taux de change	2,7	4,2	1,8
TOTAL	2,7	4,2	1,8
Passif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	-	-	-
Instruments dérivés sur taux de change	16,2	12,2	10,1
TOTAL	16,2	12,2	10,1

NOTE 14.2 INSTRUMENTS DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊTS

Au 30 septembre 2019, 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 2019 :

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)	206,3	4,0	0,2	0,2	-
Autres devises (vs EUR)	45,0	0,4	0,7	0,7	-
	251,2	4,4	0,9	0,9	-
Ventes à terme					
Vendeur USD (vs EUR)	210,8	-	(7,8)	(7,8)	-
Autres devises (vs EUR)	86,5	-	(1,3)	(1,3)	-
	297,3	-	(9,1)	(9,1)	-
Swaps cambistes (vendeurs) acheteurs sur flux commerciaux ⁽³⁾					
Vendeur USD (vs EUR)	(98,6)	-	(0,3)	-	(0,3)
Autres devises (vs EUR)	(58,2)	-	0,1	-	0,1
	(156,9)	-	(0,2)	-	(0,2)
Swap de devises - achat (vente) sur activités de financement ⁽³⁾					
Vendeur USD (vs EUR)	(114,8)	-	(4,9)	-	(4,9)
Autres devises (vs EUR)	(62,1)	-	(0,1)	-	(0,1)
	(177,0)	-	(5,0)	-	(5,0)
TOTAL	214,7	4,4	(13,5)	(8,2)	(5,3)

(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 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Rémy Martin	379,6	359,6	774,4	126,9	119,5	235,6
Liqueurs et Spiritueux	131,2	121,9	264,4	21,0	20,6	38,8
S/total marques groupe	510,8	481,5	1 038,8	147,9	140,2	274,4
Marques partenaires	13,1	45,5	87,2	(0,6)	2,8	4,9
Holding	-	-	-	(9,0)	(4,7)	(15,2)
TOTAL	523,9	527,0	1 125,9	138,3	138,2	264,1

Il n'y a pas de ventes intersectorielles.

NOTE 15.2 ZONES GÉOGRAPHIQUES

Chiffre d'affaires

En M€	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Europe/Moyen-Orient/Afrique ⁽¹⁾	124,8	142,2	311,9
Amériques	233,9	224,9	467,8
Asie Pacifique	165,2	159,9	346,3
TOTAL	523,9	527,0	1 125,9

(1) Le chiffre d'affaires sur la France s'élève à 5,9 millions d'euros au 30 septembre 2019 (septembre 2018 : 5,7 millions d'euros, mars 2019 : 11,2 millions d'euros).

NOTE 16 CHARGES D'EXPLOITATION PAR NATURE

En M€	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Frais de personnel	(97,5)	(95,5)	(197,9)
Dépenses de publicité et de promotion	(78,7)	(69,5)	(182,2)
Amortissement et dépréciation des immobilisations	(15,4)	(14,8)	(30,3)
Autres frais	(51,1)	(40,6)	(102,4)
Frais réalloués aux stocks et au prix de revient	32,9	29,5	65,9
TOTAL	(209,8)	(190,9)	(447,0)
dont :			
Frais commerciaux	(159,0)	(147,9)	(346,3)
Frais administratifs	(50,8)	(43,0)	(100,7)
TOTAL	(209,8)	(190,9)	(447,0)

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

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

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

NOTE 17 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

En M€	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Cession d'actifs non stratégiques	-	2,1	2,1
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	(0,6)	(0,1)	-
Autres éléments	-	0,1	(0,5)
TOTAL	(0,6)	2,0	1,7

NOTE 18 RÉSULTAT FINANCIER

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

En M€	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Emprunts obligataires	(1,4)	(1,4)	(2,8)
OCEANE	(2,1)	(2,1)	(4,2)
Placement privé obligataire	(1,2)	(1,2)	(2,4)
Crédit syndiqué et lignes non confirmées	(0,1)	(0,9)	(1,0)
Compte courant d'associé	(0,1)	(0,2)	(0,3)
Charge financière des entités <i>ad hoc</i>	(1,0)	(1,0)	(2,0)
Effet de désactualisation dette de loyer IFRS 16	(0,5)	(0,5)	(1,0)
Coût de l'endettement financier brut	(6,4)	(7,2)	(13,7)
Intérêts sur placements de trésorerie	0,1	0,0	0,0
Coût de l'endettement financier net	(6,3)	(7,2)	(13,7)

Les dettes financières sont décrites en note 11.

NOTE 18.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

En M€	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Gains de change	-	0,6	-
Autres produits financiers	-	0,6	-
Perte de change	(2,4)	-	(4,0)
Autres charges financières des entités <i>ad hoc</i>	(5,0)	(4,5)	(8,5)
Charge sur prêt vendeur	-	(5,2)	(5,2)
Autres	(0,7)	(0,5)	(1,1)
Autres charges financières	(8,0)	(10,2)	(18,8)
Autres produits et charges financiers	(8,0)	(9,5)	(18,8)

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

La charge sur prêt vendeur de 5,2 millions d'euros, présentée en « Autres produits et charges financiers » au 30 septembre 2018 et au 31 mars 2019, correspondait à l'écart entre le montant du prêt vendeur octroyé lors de la cession de la branche Champagne et le montant remboursé par anticipation le 10 juillet 2018.

NOTE 19 IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

NOTE 19.1 EFFET NET DES IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

En M€	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
(Charge) produit net d'impôt courant	(56,2)	(44,5)	(71,6)
(Charge) produit net d'impôt différé	17,1	8,4	3,9
Impôts sur les bénéfices	(39,1)	(36,1)	(67,7)
Taux d'impôt effectif publié	-31,7%	-29,2%	-29,0%
Taux d'impôt effectif hors éléments non récurrents	-31,7%	-29,3%	-28,5%

NOTE 19.2 CRÉANCES ET DETTES D'IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

En M€	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Créances d'impôt sur les bénéfices	1,5	5,8	3,3
Dettes d'impôt sur les bénéfices	(39,0)	(24,1)	(18,4)
Position nette - active (passive)	(37,4)	(18,3)	(15,1)

Conformément à IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux », les provisions pour risques fiscaux sont désormais incluses dans le poste « Dettes d'impôt sur les bénéfices ».

Les montants précédemment comptabilisés en provisions pour risques et charges au 31 mars 2019 ont fait l'objet d'un reclassement au 30 septembre 2019.

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

En M€	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Produit de cession des titres Rémy Czech Republic et Rémy Cointreau Slovakia	6,9	-	-
Frais de cession	(0,2)	-	-
Impôts	(0,4)	-	-
TOTAL	6,3	-	-

Le groupe Rémy Cointreau a annoncé le 1^{er} avril 2019 la cession effective de ses filiales de distribution en République Tchèque (Rémy Czech Republic) et en Slovaquie (Rémy Cointreau Slovakia) à la société Mast-Jägermeister SE. Le produit de cession net de

frais et d'impôt est enregistré au poste « Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession » pour une valeur de 6,3 millions d'euros.

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 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Résultat net – part attribuable aux propriétaires de la société mère	90,5	87,5	159,2
Résultat enregistré en « Autres produits et charges opérationnels » (note 17)	0,6	(2,0)	(1,7)
Impôt sur « Autres produits et charges opérationnels »	(0,2)	0,7	2,0
Charge sur prêt vendeur (note 18.2)	-	5,2	5,2
Effet d'impôt associé à la charge sur prêt vendeur	-	(1,8)	(1,8)
Perte sur titres Diversa et frais connexes	-	-	7,0
« Résultat Net d'impôt des activités déconsolidées, cédées ou en cours de cession » (note 20)	(6,3)	-	-
Résultat net hors éléments non récurrents – part attribuable aux propriétaires de la société mère	84,6	89,6	169,9

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

En M€	Notes	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Résultat net hors éléments non récurrents				
• part attribuable aux propriétaires de la société mère		84,6	89,6	169,9
Nombre d'actions				
• de base	10.2	49 803 302	50 041 722	50 068 992
• dilué	10.2	52 472 851	52 717 897	52 680 567
Par action (en €)				
• de base		1,70	1,79	3,39
• dilué		1,61	1,70	3,22

NOTE 22 ENGAGEMENTS HORS BILAN, ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS

NOTE 22.1 ENGAGEMENTS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

En M€	SEPTEMBRE 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Engagements d'achat d'immobilisations	45,8	3,0	33,8
Engagements d'achat d'eaux-de-vie (contrats individuels)	84,5	67,8	68,8
Engagements d'achat d'eaux-de-vie (contrats collectifs)	280,1	49,1	-
Autres engagements d'achat	13,4	11,8	21,2

Les engagements d'achat d'immobilisations concernent des acquisitions de fûts de vieillissement à Cognac, ainsi que des projets immobiliers pour les maisons Rémy Martin, Bruichladdich et Westland.

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. La forte hausse de ces engagements à fin septembre 2019 s'explique par le renouvellement de ces contrats.

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 2019	SEPTEMBRE 2018	MARS 2019
Cautions douanières	29,8	21,7	22,5
Cautions environnementales	2,7	2,7	2,7
Garantie sur contrat d'affacturage	-	10,0	-
Warrants agricoles sur stocks AFC	48,0	46,0	70,0
Garantie sur emprunt obligataire de 65 M€	65,0	65,0	65,0
Garanties diverses sur lignes de financement	-	18,1	18,9
Autres garanties	0,9	1,3	1,5

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

instruments pourrait permettre à Lucas Bols d'acquérir la totalité des titres détenus par Rémy Cointreau dans Passoa 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 2019 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 22.4 AUTRES PASSIFS ÉVENTUELS

Au cours de l'exercice clos au 31 mars 2019, une société française du groupe a fait l'objet d'une notification de redressement à la suite d'un contrôle fiscal portant sur des exercices antérieurs. Après avis de ses conseils, le groupe conteste l'ensemble des griefs et entend utiliser tous les recours possibles pour faire valoir sa position. En conséquence aucune provision n'a été comptabilisée.

Au 30 septembre 2019, Rémy Cointreau était engagé dans diverses autres procédures contentieuses. Après examen de chaque cas au niveau de chaque filiale concernée, et après avis des conseils juridiques, les provisions jugées nécessaires ont, le cas échéant, été constituées pour couvrir les risques estimés.

Rémy Cointreau déclare ne pas avoir omis l'existence d'éléments hors-bilan significatifs dans la présentation de ses comptes consolidés.

NOTE 23 PARTIES LIÉES

Au cours de la période close au 30 septembre 2019, les relations avec les parties liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2019.

NOTE 24 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le conseil d'administration a nommé le 26 novembre 2019 Eric Vallat en qualité de Directeur Général du groupe Rémy Cointreau, à compter du 1^{er} décembre 2019, pour une durée de 3 ans.

NOTE 25 INFORMATION SUR LE PÉRIMÈTRE

Le groupe Rémy Cointreau a cédé le 1^{er} avril 2019, l'intégralité de sa participation dans Diversa au groupe Underberg ainsi que ses filiales de distribution en République Tchèque (Rémy Czech Republic) et en Slovaquie (Rémy Cointreau Slovakia) à la société Mast-Jägermeister SE.

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

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

(Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2019)

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 2019, 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.

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 26 novembre 2019

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers

Olivier Auberty

Audit 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 2019-20 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées, ainsi que les principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 25 novembre 2019

Valérie Chapoulaud-Floquet

Directrice générale de Rémy Cointreau



RÉMY COINTREAU

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

La version anglaise de ce document est disponible sur simple
demande ou sur le site remy-cointreau.com

