



RÉMY COINTREAU

Rapport semestriel d'activité Comptes consolidés au 30 septembre 2008

Forte progression du résultat net : +26,7%
Résultat opérationnel courant : +4,2 % (organique)

Rémy Cointreau enregistre une croissance organique de +4,2 % de son résultat opérationnel courant à 62,5 M€, pour un chiffre d'affaires semestriel de 365,2 M€. Cette croissance est d'autant plus notable qu'elle se compare à un bon premier semestre 2007 (qui était en progression de +12,7%).

Le résultat net - part du groupe - progresse de +26,7%.

Ce premier semestre a été marqué par l'amélioration de la rentabilité du champagne, la bonne progression des cognacs très haut de gamme ainsi que la croissance soutenue de l'activité sur les marchés émergents, notamment Chine et Russie. L'évolution dans des pays plus matures, comme le Royaume Uni et l'Allemagne, est restée satisfaisante. Les Etats-Unis ont en revanche marqué le pas au second trimestre. Sur tous ses marchés, le groupe poursuit sa politique de hausses de prix avec détermination.

Chiffres clés

	2008	2007	Performance %	
	au 30 sept	au 30 sept	brute	organique*
▪ Chiffre d'affaires	365,2	374,4	(2,5)	+4,6
▪ Résultat opérationnel courant	62,5	65,6	(4,7)	+4,2
▪ Marge opérationnelle %	17,1	17,5	-	17,4
▪ Autres produits et charges opérationnelles	19,4	(0,1)		
▪ Résultat opérationnel	81,9	65,5		
▪ Résultat financier	(16,3)	(25,5)		
▪ Résultat net (part du groupe)	48,3	38,1		
▪ Dette nette	437,1	548,2		

*La performance organique est hors effets de change.

Au cours du semestre, la participation de Rémy Cointreau dans Maxxium BV, auparavant mise en équivalence, a été reclassée en "Actifs destinés à être cédés". Il n'y a pas eu d'autre variation de périmètre significative.

Le 2 septembre 2008, le groupe a signé un accord précisant les conditions de sortie de Maxxium BV. L'indemnité de résiliation de l'accord de distribution a été fixée à 224,0 M€ et la valeur de rachat des titres détenus par le groupe à 60,4 M€. Les principaux impacts comptables de cet accord, soit une reprise de provision de 37,0 M€ et une provision pour dépréciation des titres de 16,0 M€, sont enregistrés au poste "Autres produits et charges opérationnels".

Résultat des activités

(M€)	2008 au 30 sept	2007 au 30 sept	Performance %	
			brute	organique
Cognac	41,8	40,4	+3,5	+16,6
Liqueurs & Spiritueux	21,4	26,0	(17,7)	(16,9)
Champagne	2,8	0,7	+300,0	+414,3
s/total Marques groupe	66,0	67,1	(1,6)	+7,7
Marques Partenaires	(3,5)	(1,6)	-	-
Résultat opérationnel courant	62,5	65,5	(4,6)	+4,2

Cognac – Rémy Martin profite pleinement du dynamisme de ses qualités haut et très haut de gamme. Les ventes sont en croissance organique de +10,9 %. Les qualités supérieures ont enregistré les meilleures progressions en Chine et sur l'ensemble du sud-est asiatique, tant en volumes qu'en valeur, confirmant le potentiel de la marque Rémy Martin dans cette région du monde. Dans le global travel retail ainsi qu'en Russie, la tendance est restée soutenue.

Avec des investissements marketing en augmentation, le résultat opérationnel courant ressort à 41,8 M€, en croissance organique de +16,6%.

Liqueurs & Spiritueux – L'ensemble de l'activité affiche un chiffre d'affaires stable. La marge opérationnelle courante (21,2% contre 25,5% l'an passé) reflète le moindre poids des ventes de Cointreau, marque à forte marge, dans un marché nord-américain plus morose. Metaxa en Europe et Mount Gay Rum aux Etats-Unis enregistrent des croissances à deux chiffres.

Champagne – La solide performance des champagnes sur les deux trimestres permet de générer une croissance organique du chiffre d'affaires de +6,5%. Piper-Heidsieck et Charles Heidsieck enregistrent de bonnes progressions au Japon, en Australie et dans plusieurs grands marchés européens (Royaume-Uni, Allemagne). Le quadruplement du résultat opérationnel courant résulte principalement des améliorations de prix et de mix. Les investissements marketing sont en léger repli par rapport au niveau élevé du premier semestre 2007.

Marques Partenaires – Comme prévu, le poids de cette activité de distribution - essentiellement aux Etats-Unis - diminue du fait de l'arrêt de deux contrats de distribution (vodka russes et vins californiens).

Résultats consolidés

Le chiffre d'affaires, de 365,2 M€, est en progression organique de +4,6 %. Les marques du groupe, qui représentent 90% du total, croissent de +6,7%.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 62,5 M€, en croissance organique de +4,2%. **La marge opérationnelle courante**, à 17,1%, reste stable en organique (17,4%) par rapport à la même période précédente (17,5%).

Le résultat opérationnel, de 81,9 M€, est en forte progression après prise en compte d'un produit net de 19,4 M€ lié à la sortie de Maxxium BV.

Le résultat financier, de (16,3) M€, s'améliore de manière significative. Sa baisse de 36,1% est due à la réduction de l'endettement moyen et à la non récurrence d'éléments exceptionnels enregistrés l'an passé.

Le résultat net des activités poursuivies s'inscrit à 48,3 M€, en progression de +30,5% par rapport à la même période de l'exercice précédent, après prise en compte d'une charge d'impôts de 17,9 M€ (soit un taux effectif de 27,3%).

Le résultat net, part du groupe s'élève à 48,3 M€, soit une progression de +25,3% par action (+0,21 € à 1,04€).

La dette nette, de 437,1 M€, est en baisse de -20,3% sur un an (soit -111,1 M€).

Les ressources financières confirmées du groupe s'élèvent à 812,4 M€ au 30 septembre 2008. Elles comprennent un crédit syndiqué de 500 M€ (dont 466M€ à échéance juin 2012) dont les termes incluent le respect d'un niveau de dette nette/EBITDA. Ce ratio doit rester inférieur à 3,50 à partir du 1^{er} octobre 2008. Au 30 septembre 2008, il s'élève à 2,37.

Perspectives

Au 30 mars 2009, Rémy Cointreau sortira de la *Joint Venture* de distribution Maxxium. Le groupe est parfaitement en ligne avec le plan de marche qu'il s'est fixé afin de construire - à travers 38 pays - un nouveau réseau mieux adapté au positionnement *premium* de ses marques et à ses ambitions en *on premise*. Plus de 80% de l'activité sera contrôlée directement (filiales, JVs 50/50 ou bureaux de représentation), le reste des marchés faisant l'objet d'accords bilatéraux avec des distributeurs nationaux. A ce jour, ces partenariats ont été finalisés pour tous les marchés clés.

Pour l'exercice clôturant au 31 mars 2009, l'activité de fin d'année ainsi que le nouvel an chinois resteront décisifs. Compte tenu des surcoûts temporaires liés à la mise en place du réseau de distribution, Rémy Cointreau n'anticipe pas, aujourd'hui, de progression organique de son résultat opérationnel courant.

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes du premier semestre de l'exercice 2008/2009 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 des principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 20 novembre 2008



Jean-Marie Laborde
Directeur Général de Rémy Cointreau

AUDITEURS ET CONSEILS ASSOCIES

Nexia International

33, rue Daru
75008 Paris

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG et Autres

41, rue Ybry
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Rémy Cointreau S.A.

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 Remy Cointreau S.A., relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 25 novembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

AUDITEURS ET CONSEILS ASSOCIES
Nexia International

ERNST & YOUNG et Autres

Olivier Juramie

Marie-Laure Delarue

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE REMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2008

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Données exprimées en millions d'euros.

	notes	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Chiffre d'affaires	15	365,2	374,4	817,8
Coût des produits vendus		(160,1)	(175,3)	(375,7)
Marge brute		205,1	199,1	442,1
Frais commerciaux	16	(103,1)	(104,5)	(210,6)
Frais administratifs	16	(40,8)	(36,2)	(83,0)
Autres produits et charges	16	1,3	7,2	11,1
Résultat opérationnel courant	15	62,5	65,6	159,6
Provision pour dépréciation d'actifs		-	-	-
Autres produits et charges opérationnels	17	19,4	(0,1)	(0,6)
Résultat opérationnel		81,9	65,5	159,0
Coût de l'endettement financier net		(14,4)	(26,4)	(40,5)
Autres produits et charges financiers		(1,9)	0,9	(5,3)
Résultat financier	18	(16,3)	(25,5)	(45,8)
Résultat avant impôts		65,6	40,0	113,2
Impôts sur les bénéfices	19	(17,9)	(5,1)	(28,9)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	5	0,6	2,1	9,5
Résultat net des activités poursuivies		48,3	37,0	93,8
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	20	-	1,1	4,6
Résultat net de l'exercice		48,3	38,1	98,4
dont : part revenant aux intérêts minoritaires		-	-	-
part revenant au groupe		48,3	38,1	98,4
Résultat net par action - part du groupe (€)				
de base		1,04	0,83	2,12
dilué		1,03	0,82	2,10
Résultat net par action des activités poursuivies (€)				
de base		1,04	0,80	2,03
dilué		1,03	0,79	2,00
Nombre d'actions retenu pour le calcul				
de base	11.2	46 537 099	46 033 062	46 320 872
dilué	11.2	46 896 198	46 628 252	46 792 120

BILAN CONSOLIDE

Données exprimées en millions d'euros.

ACTIF	notes	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	628,1	626,8	627,0
Immobilisations corporelles	4	185,9	174,1	180,0
Part dans les entreprises associées	5	49,6	118,7	120,3
Autres actifs financiers	6	53,8	51,4	54,1
Impôts différés		19,3	12,7	14,0
Actifs non courants		936,7	983,7	995,4
Stocks	7	841,7	806,9	861,6
Clients et autres créances d'exploitation	8	289,4	263,1	238,3
Créances d'impôt sur les résultats	19	4,8	2,2	1,5
Instruments financiers dérivés	9	15,4	22,9	26,1
Trésorerie et équivalents	10	32,9	32,0	37,3
Actifs destinés à être cédés	2	62,4	17,4	2,5
Actifs courants		1 246,6	1 144,5	1 167,3
Total de l'actif		2 183,3	2 128,2	2 162,7
PASSIF				
Capital social		74,5	74,0	74,5
Prime d'émission		664,6	659,7	664,5
Actions auto-détenues		(0,5)	(2,2)	0,1
Réserves consolidées		127,7	88,2	100,4
Ecarts de conversion		(11,8)	(15,3)	(24,6)
Résultat net - part du groupe		48,3	38,1	98,4
Capitaux propres - part du groupe		902,8	842,5	913,3
Intérêts minoritaires		(1,7)	(1,7)	(1,8)
Capitaux propres	11	901,1	840,8	911,5
Dette financière à long terme	12	346,4	419,7	322,1
Provisions pour avantages au personnel		21,2	22,9	20,3
Provisions pour risques et charges à long terme	13	5,7	260,4	7,5
Impôts différés		173,1	138,8	163,0
Passifs non courants		546,4	841,8	512,9
Dette financière à court terme et intérêts courus	12	123,6	160,5	156,1
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	14	305,5	264,1	307,4
Autres dettes	14	279,0	-	-
Dettes d'impôt sur les résultats	19	12,1	2,4	6,9
Provisions pour risques et charges à court terme	13	14,7	18,5	267,8
Instruments financiers dérivés	9	0,9	0,1	0,1
Passifs courants		735,8	445,6	738,3
Total du passif et des capitaux propres		2 183,3	2 128,2	2 162,7

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Données exprimées en millions d'euros.

	Capital et primes d'émission	Actions auto- détenues	Réserves et résultat consolidé	Ecarts de conversion	Part du groupe	Intérêts mino- ritaires	Total capitaux propres
Au 31 mars 2007	723,8	(0,9)	139,3	(8,1)	854,1	(1,6)	852,5
Résultat net	-	-	38,1	-	38,1	-	38,1
Variation de valeur des instruments de couverture	-	-	3,2	-	3,2	-	3,2
Ecart actuariel sur engagements de retraite	-	-	-	-	-	-	-
Variation de valeur des titres AFS	-	-	0,4	-	0,4	-	0,4
Effet d'impôt associé	-	-	(1,1)	-	(1,1)	-	(1,1)
Résultat enregistré directement en capitaux propres	-	-	2,5	-	2,5	-	2,5
Ecarts de conversion	-	-	-	(7,2)	(7,2)	(0,1)	(7,3)
Total des charges et produits reconnus directement en capitaux propres	-	-	40,6	(7,2)	33,4	(0,1)	33,3
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	1,6	-	1,6	-	1,6
Augmentation de capital	9,9	-	-	-	9,9	-	9,9
Opérations sur actions auto-détenues	-	(1,3)	-	-	(1,3)	-	(1,3)
Dividendes	-	-	(55,2)	-	(55,2)	-	(55,2)
Au 30 septembre 2007	733,7	(2,2)	126,3	(15,3)	842,5	(1,7)	840,8
Au 31 mars 2008	739,0	0,1	198,8	(24,6)	913,3	(1,8)	911,5
Résultat net	-	-	48,3	-	48,3	-	48,3
Variation de valeur des instruments de couverture	-	-	(17,7)	-	(17,7)	-	(17,7)
Ecart actuariel sur engagements de retraite	-	-	-	-	-	-	-
Variation de valeur des titres AFS	-	-	(0,3)	-	(0,3)	-	(0,3)
Effet d'impôt associé	-	-	6,1	-	6,1	-	6,1
Résultat enregistré directement en capitaux propres	-	-	(11,9)	-	(11,9)	-	(11,9)
Ecarts de conversion	-	-	-	12,8	12,8	0,1	12,9
Total des charges et produits reconnus directement en capitaux propres	-	-	36,4	12,8	49,2	0,1	49,3
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	1,3	-	1,3	-	1,3
Augmentation de capital	0,1	-	-	-	0,1	-	0,1
Opérations sur actions auto-détenues	-	(0,6)	-	-	(0,6)	-	(0,6)
Dividendes	-	-	(60,5)	-	(60,5)	-	(60,5)
Au 30 septembre 2008	739,1	(0,5)	176,0	(11,8)	902,8	(1,7)	901,1

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDEE

Données exprimées en millions d'euros.

	notes	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Résultat opérationnel courant		62,5	65,6	159,6
Réintégration de la charge d'amortissement et de dépréciation des immobilisations		7,0	6,6	13,6
Réintégration de la charge sur paiement en actions		1,3	1,6	3,5
Dividendes reçus des entreprises associées	5	0,3	7,3	8,4
Résultat brut d'exploitation		71,1	81,1	185,1
Variation des stocks		29,7	29,4	(32,5)
Variation des créances clients		(31,5)	(26,6)	(10,3)
Variation des dettes fournisseurs		(21,0)	(45,5)	10,8
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		(7,2)	6,7	5,8
Variation du besoin en fonds de roulement		(30,0)	(36,0)	(26,2)
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels		41,1	45,1	158,9
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels		(2,8)	(4,0)	(9,4)
Flux nets sur résultat financier		(13,1)	(31,1)	(37,5)
Flux nets sur impôts		(5,3)	10,6	10,5
Autres flux d'exploitation		(21,2)	(24,5)	(36,4)
Flux nets de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies		19,9	20,6	122,5
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	0,6
Flux nets de trésorerie d'exploitation		19,9	20,6	123,1
Décassements sur acquisitions d'immobilisations	3/4	(11,9)	(9,8)	(27,3)
Décassements sur acquisitions de titres	5/6	-	-	-
Encaissements sur cessions d'immobilisations		0,6	1,1	9,4
Encaissements sur cessions de titres	6	-	52,5	52,5
Encaissements (décaissements) sur autres investissements	6	0,6	1,8	(1,5)
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies		(10,7)	45,6	33,1
Impact des activités cédées ou en cours de cession		(1,2)	(6,9)	(3,1)
Flux nets de trésorerie sur investissements		(11,9)	38,7	30,0
Augmentation de capital	11	0,1	2,9	8,0
Actions auto-détenues	11	(0,6)	(1,3)	1,0
Augmentation de la dette financière		23,9	198,1	82,0
Remboursement de la dette financière		(32,4)	(202,4)	(186,6)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	(48,1)	(48,1)
Autres flux de financement		-	-	-
Flux nets de financement des activités poursuivies		(9,0)	(50,8)	(143,7)
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
Flux nets de financement		(9,0)	(50,8)	(143,7)
Ecart de conversion sur la trésorerie et équivalents		(3,4)	2,9	7,3
Variation de la trésorerie et équivalents		(4,4)	11,4	16,7
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice	10	37,3	20,6	20,6
Trésorerie et équivalents à la clôture de l'exercice	10	32,9	32,0	37,3

ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

	Page
1 PRINCIPES COMPTABLES.....	6
2 VARIATIONS DE PERIMETRE	7
3 MARQUES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.....	7
4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES	8
5 PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES.....	8
6 AUTRES ACTIFS FINANCIERS	9
7 STOCKS.....	10
8 CLIENTS ET AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	10
9 INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES.....	10
10 TRESORERIE ET EQUIVALENTS	13
11 CAPITAUX PROPRES	13
12 DETTE FINANCIERE.....	16
13 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES.....	17
14 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES.....	18
15 INFORMATION SECTORIELLE	18
16 CHARGES D'EXPLOITATION PAR NATURE	19
17 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS.....	20
18 RESULTAT FINANCIER	20
19 IMPÔTS SUR LE RESULTAT.....	21
20 RESULTAT NET D'IMPOT DES ACTIVITES CEDEES OU EN COURS DE CESSION	21
21 ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS.....	21
22 PARTIES LIEES	22
23 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE.....	22
24 INFORMATION SUR LE PERIMETRE	22

INTRODUCTION

Rémy Cointreau est une société anonyme à conseil d'administration soumise à la législation française et notamment aux dispositions du Code de Commerce. L'action Rémy Cointreau est cotée sur Euronext Paris.

Les états financiers consolidés résumés présentés ci-après ont été arrêtés par le conseil d'administration du 20 novembre 2008 après avis du comité d'audit qui s'est réuni le 12 novembre 2008.

1 PRINCIPES COMPTABLES

L'exercice de référence de Rémy Cointreau est du 1er avril au 31 mars.

Conformément au règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du groupe Rémy Cointreau sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales applicables au sein de l'Union Européenne au 30 septembre 2008.

Ces principes comptables sont consultables sur le site internet de la Commission Européenne : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission

Les états financiers consolidés résumés présentés dans ce document sont établis en conformité avec la norme IAS 34 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 2008.

Les principes comptables appliqués pour l'établissement des comptes intermédiaires de la période close au 30 septembre 2008 sont identiques à ceux appliqués pour l'exercice clos au 31 mars 2008.

L'interprétation IFRIC 11 devenue d'application obligatoire depuis le 1^{er} janvier 2008 est sans impact sur les comptes consolidés du groupe Rémy Cointreau.

Les textes ou amendements d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009 ou 2010 n'ont pas donné lieu à application anticipée pour les comptes consolidés au 30 septembre 2008. C'est notamment le cas de la norme IFRS 8 Segments opérationnels.

Historiquement, l'activité du groupe est répartie à 45% sur son premier semestre et à 55% sur son second semestre. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 septembre 2008 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 mars 2009.

S'agissant de comptes intermédiaires, la charge d'impôt de la période résulte de l'estimation d'un taux effectif annuel 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. D'autre part, les charges comptabilisées au titre des avantages au personnel (IAS 19 et IFRS 2) correspondent au prorata des montants estimés pour l'exercice en cours.

2 VARIATIONS DE PERIMETRE

Au cours de la période close au 30 septembre 2008, la participation du groupe Rémy Cointreau dans Maxxium BV qui était mise en équivalence a été reclassée en « Actifs destinés à être cédés » en application de IFRS 5 (voir note 5). Il n'y a pas eu d'autre variation de périmètre par rapport à l'exercice précédent.

L'accord signé le 2 septembre 2008 entre Rémy Cointreau et les partenaires de Maxxium ayant fixé la valeur de rachat des titres Maxxium à 60,4 millions d'euros, une provision pour dépréciation des titres de 16,0 millions d'euros a été enregistrée puisque la valeur d'équivalence de ces titres était de 76,4 millions d'euros au 31 mars 2008.

(en millions d'euros)	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Titres Maxxium BV	60,4	-	-
Stocks relatif à la marque Clés des Ducs	-	3,5	-
Ensembles immobiliers Reims :	1,8	12,6	1,8
Site industriel Machecouls	0,2	1,3	0,2
Autres	-	-	0,5
Total actifs destinés à être cédés	62,4	17,4	2,5

3 MARQUES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en millions d'euros)	Marques	Droits de distribution	Autres	Total
Valeur brute au 30 septembre 2007	622,6	9,7	23,4	655,7
Valeur brute au 31 mars 2008	621,6	9,1	23,3	654,0
Acquisitions	-	-	1,2	1,2
Ecart de conversion	0,8	0,5	0,1	1,4
Valeur brute au 30 septembre 2008	622,4	9,6	24,6	656,6
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2007	3,4	7,4	18,1	28,9
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2008	3,4	7,1	16,5	27,0
Dotations	-	0,1	1,0	1,1
Ecart de conversion	-	0,3	0,1	0,4
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2008	3,4	7,5	17,6	28,5
Valeur nette au 30 septembre 2007	619,2	2,3	5,3	626,8
Valeur nette au 31 mars 2008	618,2	2,0	6,8	627,0
Valeur nette au 30 septembre 2008	619,0	2,1	7,0	628,1

La rubrique "Autres" comprend principalement des licences de logiciels et des droits au bail.

4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions d'euros)	Terrains	Constructions	Autres	En cours	Total
Valeur brute au 30 septembre 2007	36,2	90,9	166,5	9,0	302,6
Valeur brute au 31 mars 2008	36,4	90,3	163,6	10,3	300,6
Acquisitions	-	1,1	0,8	8,8	10,7
Cessions, mises au rebut	-	-	(0,3)	-	(0,3)
Autres mouvements	-	0,1	6,2	(6,6)	(0,3)
Ecart de conversion	0,1	0,8	1,3	-	2,2
Valeur brute au 30 septembre 2008	36,5	92,3	171,6	12,5	312,9
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2007	1,1	34,7	92,7	-	128,5
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2008	1,4	34,6	84,6	-	120,6
Dotations	0,1	1,2	4,6	-	5,9
Cessions, mises au rebut	-	-	(0,2)	-	(0,2)
Autres mouvements	-	-	(0,2)	-	(0,2)
Ecart de conversion	-	0,1	0,8	-	0,9
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2008	1,5	35,9	89,6	-	127,0
Valeur nette au 30 septembre 2007	35,1	56,2	73,8	9,0	174,1
Valeur nette au 31 mars 2008	35,0	55,7	79,0	10,3	180,0
Valeur nette au 30 septembre 2008	35,0	56,4	82,0	12,5	185,9

5 PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

(en millions d'euros)	Maxxium	Dynasty	Total
Au 31 mars 2007	80,9	46,3	127,2
Dividendes versés ⁽¹⁾	(6,9)	(0,4)	(7,3)
Résultat de la période	1,6	0,5	2,1
Ecart de conversion	(0,3)	(3,0)	(3,3)
Au 30 septembre 2007	75,3	43,4	118,7
Dividendes versés ⁽¹⁾	-	(1,1)	(1,1)
Résultat de la période	4,5	2,9	7,4
Ecart de conversion	(3,4)	(1,3)	(4,7)
Au 31 mars 2008	76,4	43,9	120,3
Dépréciation des titres ⁽²⁾	(16,0)	-	(16,0)
Reclassement en actifs destinés à être cédés ⁽²⁾	(60,4)	-	(60,4)
Dividendes versés	-	(0,3)	(0,3)
Résultat de la période	-	0,6	0,6
Ecart de conversion	-	5,4	5,4
Au 30 septembre 2008	-	49,6	49,6

⁽¹⁾ Pour Maxxium, dividende prélevé sur la prime d'apport.

⁽²⁾ Les titres Maxxium ont été réévalués à leur valeur de réalisation et reclassés au poste "actifs destinés à être cédés".

Maxxium

Rémy Cointreau SA. a notifié le 23 novembre 2006, au nom et pour le compte des différentes sociétés du groupe Rémy Cointreau parties à l'Umbrella Agreement (Accord Global de Distribution) signé avec Maxxium Worldwide BV le 31 mai 2001, la résiliation de cet accord exclusif de distribution avec effet au 30 mars 2009.

Du fait de la résiliation, la participation du groupe Rémy Cointreau dans le capital de Maxxium pouvait prendre fin à tout moment à l'initiative du groupe Rémy Cointreau ou bien, à compter du 31 mars 2009, à celle des trois autres partenaires.

Conformément aux termes de l'Umbrella Agreement, le groupe Rémy Cointreau devait verser à Maxxium, au plus tard le 30 mars 2009, une indemnité représentant trois fois 15% du montant des ventes de produits du groupe Rémy Cointreau facturées par le réseau de distribution Maxxium au cours de l'exercice clos au 31 mars 2008.

Cette indemnité avait été provisionnée dans les comptes de l'exercice clos au 31 mars 2007 et s'élevait à cette date à 240,9 millions d'euros. Lors de l'exercice clos au 31 mars 2008, l'indemnité a fait l'objet d'une désactualisation la portant à 250,4 millions d'euros.

Le 2 septembre 2008, le groupe a signé un accord fixant les conditions de sa sortie de Maxxium BV. L'indemnité de résiliation de l'accord de distribution a été fixée à 224,0 millions d'euros payable le 28 mars 2009 et la valeur de rachat des titres à 60,4 millions d'euros qui sera encaissée le 30 mars 2009. Les conséquences comptables de cet accord, soit une reprise de provision de 37,0 millions d'euros et une provision pour dépréciation des titres de 16,0 millions d'euros sont enregistrés au poste « Autres produits et charges opérationnels ».

Au 30 septembre 2008, la valeur actualisée de l'indemnité, classée en « autres dettes » est de 218,5 millions d'euros. Elle sera portée à 224,0 millions d'euros au cours du deuxième semestre par la constatation d'une charge financière de 5,5 millions d'euros.

6 AUTRES ACTIFS FINANCIERS

(en millions d'euros)	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Titres de participations non consolidées	4,9	5,8	5,4
Pré-paiements sur régimes de retraite et assimilés	0,4	0,5	0,3
Prêt vendeur	44,5	42,7	43,6
Prêts à des participations non consolidées	0,9	1,1	1,1
Compte de liquidité hors actions Rémy Cointreau	2,3	0,4	2,7
Autres	0,8	0,9	1,0
Total	53,8	51,4	54,1

Lors de la cession du pôle Lucas Bols le 11 avril 2006, le groupe Rémy Cointreau a octroyé un prêt vendeur de 50 millions d'euros d'une durée maximale de 7 ans portant intérêts à 3,5%. Ce prêt est présenté net d'une option de remboursement anticipé au gré de l'acquéreur de 10 millions d'euros. Les intérêts sont capitalisés.

7 STOCKS

(en millions d'euros)	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Marchandises et produits finis	97,7	108,5	89,1
Matières premières	48,4	58,9	81,9
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	693,3	637,9	690,8
Autres encours	5,9	5,4	4,3
Valeur brute	845,3	810,7	866,1
Provision pour dépréciation	(3,6)	(3,8)	(4,5)
Valeur nette	841,7	806,9	861,6

8 CLIENTS ET AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION

(en millions d'euros)	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Créances clients	210,7	196,0	169,4
Créances fiscales et sociales (hors impôts sur le résultat)	27,2	20,7	20,9
Charges diverses payées d'avance	7,4	13,3	10,4
Avances versées	21,5	15,9	10,1
Créances sur cession d'actifs	5,6	0,3	5,4
Autres créances	17,0	16,9	22,1
Total	289,4	263,1	238,3
Dont provision pour créances douteuses	(5,6)	(4,0)	(5,3)

9 INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

Le groupe utilise des instruments financiers dans le cadre de sa gestion du risque de taux et du risque de change. La politique de gestion des risques de marché s'effectue dans le cadre de règles prudentielles approuvées par le conseil d'administration. En particulier, les ventes d'instruments optionnels sont limitées à des stratégies de tunnels ou à des reventes d'instruments achetés antérieurement faisant l'objet d'autorisation au cas par cas.

L'ensemble des opérations de couverture est passé avec des banques internationales de premier plan.

S'agissant du risque de change, le groupe s'attache à couvrir son exposition commerciale nette budgétaire sur un horizon glissant de 15 à 18 mois environ. Cette gestion se fait par la souscription de contrats de couverture de change de type ferme ou optionnel dans le respect du cadre fixé par le conseil d'administration.

Le groupe ne couvre pas le risque de change lié à la conversion en euros des états financiers des sociétés hors zone euro.

La politique de couverture 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.

9.1 Ventilation des instruments financiers (taux d'intérêt et taux de change)

(en millions d'euros)	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Actif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	3,1	3,5	1,7
Instruments dérivés sur taux de change	12,3	19,4	24,4
Total	15,4	22,9	26,1
Passif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	-	-	-
Instruments dérivés sur taux de change	0,9	0,1	0,1
Total	0,9	0,1	0,1

9.2 Instruments dérivés sur taux d'intérêts

Les instruments financiers dérivés sur taux d'intérêt en portefeuille au 30 septembre 2008 comprennent :

(en millions d'euros)	Nominal	Qualification de couverture	Valeur initiale	Valeur de marché
Achats de cap				
Echéance mars 2009	250,0	oui	0,8	1,2
Echéance mars 2010	200,0	oui	0,5	0,8
Echéance mars 2011	100,0	oui	0,4	0,7
Achats de cap	550,0	oui	1,7	2,7
Achats de floor				
Echéance décembre 2008	100,0	non	0,2	0,0
Echéance décembre 2009	100,0	non	0,3	0,1
Echéance décembre 2010	50,0	non	0,1	0,3
Achats de floor	250,0	non	0,6	0,4
Total	800,0		2,3	3,1

9.3 Instruments dérivés sur taux de change

Pour la couverture des flux commerciaux, le groupe utilise principalement des instruments optionnels (achats de puts, tunnels optionnels) mais également des ventes à terme (sèches ou couplées à des achats de call) ainsi que des swaps cambistes.

Par ailleurs, Rémy Cointreau SA, qui centralise le financement du groupe, et sa filiale Financière Rémy Cointreau effectuent des prêts ou emprunts intra-groupe libellés dans la devise de la contrepartie. Le groupe adosse de manière parfaite des swaps de devises à ces prêts ou emprunts. Ces opérations ont une durée de un mois à un an.

Le tableau ci-dessous récapitule l'ensemble des instruments financiers liés à la couverture du risque de change en portefeuille pour la période close au 30 septembre 2008. L'échéance de ces instruments n'excède pas 18 mois.

(en millions d'euros)	Nominal ⁽¹⁾	Valeur initiale	Valeur de marché
Options de vente et tunnels optionnels			
USD/EUR	410,0	5,0	7,5
GBP/EUR	18,5	0,5	1,7
JPY/EUR	3 200,0	0,3	0,3
CAD/EUR	17,0	0,2	0,3
AUD/EUR	13,0	0,2	0,4
SGD/EUR	29,0	0,3	0,2
Total options		6,5	10,4
Ventes à terme et tunnels synthétiques			
USD/EUR	30,0	0,4	0,8
CAD/EUR	2,0	-	0,1
NZD/EUR	3,0	-	0,1
JPY/EUR	200,0	-	-
Total ventes à terme		0,4	1,0
Total		6,9	11,4

(1) exprimé en millions d'unité de la devise

	Nominal en millions d'unité de la devise	Nominal en millions d'euros
Swaps cambistes (vendeurs) acheteurs sur flux commerciaux		
USD/EUR	(90,7)	(63,4)
AUD/EUR	(3,0)	(1,7)
CAD/EUR	(3,0)	(2,0)
JPY/EUR	(635,7)	(4,2)
GBP/EUR	(2,3)	(3,0)
NZD/EUR	(1,3)	(0,6)
HKD/USD	7,2	0,6
Total		(74,2)
Swap de devises - achat (vente) sur activités de financement		
HKD/EUR	30,9	2,8
AUD/EUR	2,4	1,4
USD/EUR	(81,0)	(56,6)
Total		(52,5)

9.4 Autres instruments dérivés

Les autres instruments dérivés en portefeuille au 30 septembre 2008 comprennent des options d'achat de titre Rémy Cointreau portant sur 224 497 titres qui ne sont pas valorisés dans le bilan conformément à IAS 39.

10 TRESORERIE ET EQUIVALENTS

(en millions d'euros)	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Valeurs mobilières de placement	0,1	0,1	0,1
Comptes courant d'associés	1,2	1,4	1,2
Banque	31,6	30,5	36,0
Total	32,9	32,0	37,3

11 CAPITAUX PROPRES

11.1 Capital social, primes d'émission et actions auto-détenues

	Nombre d'actions	Actions auto- détenues	Total nombre d'actions	Capital Social	Primes d'émission	Action auto- détenues
Au 31 mars 2007	45 999 802	(25 000)	45 974 802	73,6	650,2	(0,9)
Levées d'options	117 246	-	117 246	0,2	2,7	-
Paiement partiel du dividende en actions	142 739	-	142 739	0,2	6,8	-
Variation du compte de liquidité	-	(24 000)	(24 000)	-	-	(1,2)
Autres actions auto-détenues	-	(2 703)	(2 703)	-	-	(0,1)
Au 30 septembre 2007	46 259 787	(51 703)	46 208 084	74,0	659,7	(2,2)
Levées d'options	211 006	-	211 006	0,3	4,8	-
Attribution plan d'actions gratuites	88 000	-	88 000	0,2	-	-
Variation du compte de liquidité	-	49 000	49 000	-	-	2,5
Autres actions auto-détenues	-	(2 002)	(2 002)	-	-	-
Plus-value nette sur opérations du compte de liquidité	-	-	-	-	-	(0,2)
Au 31 mars 2008	46 558 793	(4 705)	46 554 088	74,5	664,5	0,1
Levées d'options	7 290	-	7 290	-	0,1	-
Variation du compte de liquidité	-	(18 100)	(18 100)	-	-	(0,6)
Autres actions auto-détenues	-	(2 500)	(2 500)	-	-	(0,1)
Plus-value nette sur opérations du compte de liquidité	-	-	-	-	-	0,1
Au 30 septembre 2008	46 566 083	(25 305)	46 540 778	74,5	664,6	(0,5)

11.1.1 Capital social et primes d'émission

Le capital social au 30 septembre 2008 est composé de 46 566 083 actions d'une valeur nominale de 1,60 euros.

Dans le cadre des options de souscription d'actions accordées à certains membres du personnel, 7 290 actions ont été émises entre le 1er avril 2008 et le 30 septembre 2008.

11.1.2 Actions auto-détenues

Au 30 septembre 2008, Rémy Cointreau détenait 18 100 de ses propres actions à travers un contrat de liquidité et 7 205 actions résultant du solde d'opérations liées au plan d'options d'achat d'action n°12. Ces actions ont été portées en diminution des capitaux propres. Le résultat net d'impôt réalisé sur les titres par le gestionnaire du compte de liquidité pendant la période s'élève à 0,1 millions d'euros.

11.2 Nombre d'actions retenues dans le calcul du résultat par action

	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Nombre moyen d'actions simple:			
Nombre moyen d'actions en circulation	46 562 404	46 084 765	46 325 577
Nombre d'actions auto-détenues	(25 305)	(51 703)	(4 705)
Total pris en compte pour le résultat par action simple	46 537 099	46 033 062	46 320 872
Nombre moyen d'actions dilué:			
Nombre moyen d'actions simple	46 537 099	46 033 062	46 320 872
Effet de dilution des levées d'options ⁽¹⁾	359 099	595 190	471 248
Total pris en compte pour le résultat par action dilué	46 896 198	46 628 252	46 792 120

(1) Le cours de l'action Rémy Cointreau pris en référence pour le calcul des actions potentielles futures sur levées d'option est de 37,05 € pour septembre 2008; 52,38 € pour septembre 2007 et 49,06 € pour mars 2008.

11.3 Plans d'options et assimilés

11.3.1 Plans d'options de souscription ou d'achat d'actions

Ces plans ont été attribués dans le cadre des autorisations données par les assemblées générales extraordinaires des actionnaires du 26 août 1998 (plans 7,8,9), 24 août 2000 (plans 10,11), 21 septembre 2001 (plan 11,12), 7 septembre 2004 (plan 13).

Date de début d'exercice	Plan n°	Durée	Type (1)	Nombre d'options attribuées	Prix d'exercice en euros	Options caduques	Options exercées au 31 mars 2008	Options exercées au cours de l'exercice	Cours moyen d'exercice	Options en vie au 30 septembre 2008
28 avril 1999	7	10 ans	S	289 300	12,2	4 700	259 325	-	-	25 275
7 décembre 1999	8	10 ans	S	499 100	16,36	3 400	452 717	4 810	32,05	38 173
30 mai 2000	9	10 ans	S	131 280	18,85	-	113 740	-	-	17 540
1 mars 2003	10	8 ans	S	1 016 600	27,1	34 000	749 810	2 000	30,89	230 790
8 mars 2006	11	6 ans	S	659 500	25,00	8 500	456 867	480	42,77	193 653
16 septembre 2007	12	6 ans	A	287 000	27,67	27 000	70 295	12 500	38,50	177 205
24 décembre 2008	13	6 ans	A	262 000	28,07	35 000	-	-	-	227 000
Total				3 144 780		112 600	2 102 754	19 790	36,26	909 636

(1) S = Souscription, A = Achat

Pour l'ensemble des plans, une option correspond à une action attribuée.

11.3.2 Attributions gratuites

Date d'attribution	Plan n°	Période d'acquisition	Durée minimale de conservation	Options attribuées à l'origine	Valeur de l'action à la date d'attribution	Options caduques	Options attribuées à l'issue de la période d'acquisition	Options en vie au 30 septembre 2008
11 octobre 2005	2005	2 ans	2 ans	96 500	36,89	8 500	88 000	-
12 octobre 2006	2006	2 ans	2 ans	97 000	40,41	2 500	n/a	94 500
20 novembre 2007	2007	2 ans	2 ans	91 100	50,47	-	n/a	91 100
Total				284 600		11 000	88 000	185 600

Pour ces trois plans, le conseil d'administration a établi les conditions d'acquisitions suivantes :

- 60% des actions sont attribuées sur condition de présence à l'issue de la période d'acquisition.
- 40% des actions sont attribuées sur condition de présence à l'issue de la période d'acquisition et atteinte de critères de performance du groupe mesurés au terme de l'exercice précédant l'issue de la période d'acquisition.

Ces trois plans ont été attribués dans le cadre d'une autorisation donnée par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 28 juillet 2005.

Les actions attribuées à l'issue de la période d'acquisition du plan 2005 ont donné lieu à la création de 88 000 nouvelles actions par prélèvement sur les réserves.

11.3.3 Calcul de la charge de la période

En application de IFRS 2, les plans 12 et 13 ainsi que les plans d'actions gratuites sont valorisés.

La charge est calculée comme la valeur unitaire des options de ces plans, multiplié par l'estimation du nombre des options qui seront exercées, réparti linéairement sur la durée d'acquisition des droits (4 ans pour les plans 12 et 13, 2 ans pour les plans d'actions gratuites).

Pour la période close au 30 septembre 2008, la charge est de 1,3 millions d'euros (30 septembre 2007 : 1,6 millions d'euros).

11.4 Dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 16 septembre 2008 a approuvé le versement d'un dividende de 1,30 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2008 avec option permettant que la moitié du dividende, soit 0,65 euros par actions soit payé en actions. Ce dividende sera payé le 8 octobre 2008. Au 30 septembre 2008, un dividende total de 60,5 millions d'euros à été comptabilisé dans les capitaux propres par contreparties du poste «fournisseurs et autres dettes ».

11.5 Intérêts minoritaires

(en millions d'euros)	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Intérêts des minoritaires de Mount Gay Distilleries	0,8	0,8	0,7
Autres entités liées à Takirra Invest Corp	(2,5)	(2,5)	(2,5)
Total	(1,7)	(1,7)	(1,8)

Les intérêts minoritaires relatifs aux opérations polonaises détenus par le groupe Takirra Investment Corp. NV sont sortis du bilan suite à la cession de ces activités à CEDC au cours de l'exercice clos au 31 mars 2006. Lors de la transaction, des provisions relatives à des litiges en cours ont été constituées dans des entités conservées en détention commune avec Takirra Investment Corp. NV.

12 DETTE FINANCIERE

12.1 Détail de la dette financière brute par nature

(en millions d'euros)	Septembre 2008			Septembre 2007			Mars 2008		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Emprunts obligataires	191,2	(0,4)	190,8	190,8	1,8	192,6	191,0	1,9	192,9
Tirages sur syndication bancaire	130,0	-	130,0	228,0	-	228,0	130,0	-	130,0
Tirages sur autres lignes confirmées	23,9	-	23,9	-	-	-	-	-	-
Tirages sur lignes non confirmées	-	85,0	85,0	-	114,5	114,5	-	88,9	88,9
Autres dettes financières et découverts	-	0,4	0,4	-	0,1	0,1	-	0,4	0,4
Frais d'émission du crédit syndiqué	(0,2)	(0,4)	(0,6)	(0,6)	(0,3)	(0,9)	(0,4)	(0,4)	(0,8)
Intérêts courus non échus	-	2,8	2,8	-	4,7	4,7	-	2,9	2,9
Total Rémy Cointreau S.A.	344,9	87,4	432,3	418,2	120,8	539,0	320,6	93,7	414,3
Location financement	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2
Autres dettes financières et découverts	1,4	5,7	7,1	1,4	5,2	6,6	1,4	9,3	10,7
Intérêts courus non échus	-	0,0	0,0	-	0,1	0,1	-	0,0	0,0
Dette financière entités ad-hoc	-	30,4	30,4	-	34,3	34,3	-	53,0	53,0
Total filiales	1,5	36,2	37,7	1,5	39,7	41,2	1,5	62,4	63,9
Dette financière brute	346,4	123,6	470,0	419,7	160,5	580,2	322,1	156,1	478,2

12.2 Calcul de la dette financière nette

(en millions d'euros)	Septembre 2008			Septembre 2007			Mars 2008		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Dette financière brute	346,4	123,6	470,0	419,7	160,5	580,2	322,1	156,1	478,2
Trésorerie et équivalents	-	(32,9)	(32,9)	-	(32,0)	(32,0)	-	(37,3)	(37,3)
Dette financière nette	346,4	90,7	437,1	419,7	128,5	548,2	322,1	118,8	440,9

12.3 Emprunt obligataire

Au 30 septembre 2008, la dette financière de Rémy Cointreau comprend un emprunt obligataire émis le 15 janvier 2005 pour une durée de 7 ans, remboursable au pair et portant intérêts à 5,2%. Le montant nominal de cet emprunt est de 192,4 millions d'euros. Ses conditions sont décrites dans la note **11.3.1** des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 mars 2008.

12.4 Syndication bancaire

Rémy Cointreau dispose d'un crédit syndiqué de 500 millions d'euros conclu le 7 juin 2005. Ce contrat prévoit la mise à disposition d'une ligne de crédit "revolving" de 500 millions d'euros dont 34 millions d'euros à échéance du 7 juin 2010 et 466 millions d'euros jusqu'au 7 juin 2012.

Les tirages portent intérêt à EURIBOR plus une marge fixée au départ à 0,675% par an et susceptible d'évoluer comme suit en fonction du ratio "Endettement net moyen/EBITDA" (ratio A).

Ratio A	Marge applicable
A > 4,25	0,875%
3,75 < A < 4,25	0,675%
3,25 < A < 3,75	0,525%
2,75 < A < 3,25	0,425%
A < 2,75	0,325%

La commission d'engagement sur la partie non utilisée du crédit est de 37,5% de la marge applicable si A > 3,75 et 35% si A < 3,75.

Ce crédit n'est assorti d'aucune sûreté.

Dans ce contrat, Rémy Cointreau s'engage à respecter le ratio financier suivant calculé au 30 septembre et au 31 mars de chaque exercice :

Période	Ratio A
Date de signature au 30/09/2006	Ratio A < 4,50
du 01/10/2006 au 30/09/2007	Ratio A < 4,00
du 01/10/2007 au 30/09/2008	Ratio A < 3,75
du 01/10/2008 à maturité	Ratio A < 3,50

Au 30 septembre 2008, le ratio A s'élève à 2,37 (septembre 2007 : 2,92 ; mars 2008 : 2,54).

12.5 Autres lignes de crédit confirmées

Au cours de la période close au 30 septembre 2008, le groupe a négocié des lignes confirmées, en complément de la syndication bancaire, pour un montant total de 120 millions d'euros. Les caractéristiques de ces lignes sont les suivantes :

Montant (millions d'euros)	Echéance	Indice	Marge	Commission d'engagement
30,0	31 décembre 2009	EURIBOR	0,350%	0,300%
40,0	31 mars 2010	EONIA	0,350%	0,200%
30,0	9 juillet 2010	EURIBOR	0,250%	0,250%
20,0	30 avril 2010	EURIBOR	0,400%	0,600%

12.6 Lignes de crédit confirmées non tirées

Au 30 septembre 2008, le montant des lignes de crédit confirmées (syndication et autres lignes) non tirées est de 466,1 millions d'euros (septembre 2007 : 272 millions d'euros ; mars 2008 : 370 millions d'euros).

13 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

13.1 Variation des provisions pour risques et charges

(en millions d'euros)	Indemnité Maxxium	Restructuration	Plan PRP	Autres	Total
Au 31 mars 2008	250,4	10,9	1,0	13,0	275,3
Dotations	-	-	-	-	-
Actualisation	4,9	0,1	-	-	5,0
Utilisations	-	(3,2)	(0,2)	(1,2)	(4,6)
Reprises sans objet	(37,0)	-	-	-	(37,0)
Ecarts de conversion	0,2	-	-	-	0,2
Reclassement en autres dettes d'exploitation	(218,5)	-	-	-	(218,5)
Au 30 septembre 2008	-	7,8	0,8	11,8	20,4

Les variations de l'indemnité Maxxium sont commentées en note 5.

13.2 Echéance

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

(en millions d'euros)	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
provisions à long terme (ou échéance non connue)	5,7	260,4	7,5
provisions à court terme	14,7	18,5	267,8
Total	20,4	278,9	275,3

14 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

14.1 Fournisseurs et autres dettes d'exploitation

(en millions d'euros)	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Fournisseurs d'eau de vie	99,1	71,9	85,8
Autres fournisseurs	83,8	69,2	110,9
Avances client	0,6	0,1	1,0
Dettes sociales et fiscales (hors impôts sur le résultat)	44,1	39,2	35,1
Droits d'accises à payer	0,5	0,2	0,5
Charges de publicité à payer	36,7	45,2	32,6
Produits divers d'avance	1,5	0,6	0,5
Autres dettes	39,2	37,7	41,0
Total	305,5	264,1	307,4

14.2 Autres dettes

(en millions d'euros)	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Dividende à payer (note 11.4)	60,5	-	-
Indemnité Maxxium (note 5)	218,5	-	-
Total	279,0	-	-

15 INFORMATION SECTORIELLE

15.1 Activités

Les marques sont ventilées dans 4 activités qui regroupent ainsi les principaux produits ou marques suivants :

Cognac	Rémy Martin
Liqueurs spiritueux	et Cointreau, Passoa, Metaxa, Saint Rémy, Mount Gay
Champagne	Piper-Heidsieck, Charles Heidsieck
Marques Partenaires	marques non détenues par le groupe, et par extension celles dont l'élaboration n'est pas pleinement assurée par le groupe, qui sont distribuées à travers son réseau de distribution propre ; principalement les scotchs du groupe Edrington, la vodka Imperia et un portefeuille de vins aux Etats-Unis.

Au cours de la période close au 30 septembre 2008, deux contrats de distribution de marques partenaires ont cessé aux Etats-Unis (vodkas Imperia et Russian Standard et vins californiens Merryvale).

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires			Résultat opérationnel courant		
	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Cognac	170,2	167,5	362,3	41,8	40,4	93,5
Liqueurs et spiritueux	97,8	102,1	211,7	21,4	26,0	53,2
Champagne	61,4	60,3	142,4	2,8	0,7	12,4
Marques partenaires	35,8	44,5	101,4	-3,5	-1,5	0,5
Total	365,2	374,4	817,8	62,5	65,6	159,6

Il n'y a pas de ventes inter-sectorielles.

15.2 Zones géographiques

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires		
	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Europe	135,2	130,6	303,3
Amériques	128,3	167,4	350,6
Asie & autres	101,7	76,4	163,9
Total	365,2	374,4	817,8

Le chiffre d'affaires est ventilé selon la zone de destination des marchandises vendues.

16 CHARGES D'EXPLOITATION PAR NATURE

(en millions d'euros)	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Frais de personnel	(53,5)	(50,1)	(104,8)
Dépenses de publicité et de promotion	(68,8)	(72,6)	(140,2)
Amortissements et dépréciation des immobilisations	(7,0)	(6,6)	(13,6)
Autres frais	(43,1)	(42,2)	(93,9)
Frais réalloués aux stocks et au prix de revient	28,5	30,8	58,9
Total	(143,9)	(140,7)	(293,6)
dont :			
Frais commerciaux	(103,1)	(104,5)	(210,6)
Frais administratifs	(40,8)	(36,2)	(83,0)
Total	(143,9)	(140,7)	(293,6)

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

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

Les autres produits et charges correspondent à la marge réalisée sur des activités périphériques à la vente de produits de cognac, liqueurs, spiritueux et champagnes et marques partenaires.

17 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(en millions d'euros)	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Indemnité Maxxium (et charges connexes) (note 5)	35,4	-	(0,4)
Dépréciation des titres Maxxium (note 5)	(16,0)	-	-
Plan de restructuration, de fermeture ou de transfert de site	-	-	(0,9)
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	-	(0,1)	0,7
Total	19,4	(0,1)	(0,6)

18 RESULTAT FINANCIER

18.1 Coût de l'endettement financier net

(en millions d'euros)	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Emprunts obligataires	(5,3)	(8,9)	(14,3)
Crédit syndiqué et lignes non confirmées	(6,2)	(5,7)	(13,0)
Charge financière des entités adhoc	(4,3)	(3,0)	(6,4)
Charges liées au remboursement anticipé des obligations à 6,5%	-	(8,0)	(8,0)
"Waiver" sur obligations à 5,2%	-	(2,5)	(2,5)
Autres charges financières	0,1	(0,2)	(0,2)
Effet des instruments de couverture de taux	1,3	1,9	3,9
Total	(14,4)	(26,4)	(40,5)

Les dettes financières sont décrites en note 12.

Compte tenu d'une dette financière nette moyenne de 477,0 millions d'euros pour la période close au 30 septembre 2008, le taux d'intérêt moyen s'élève à 6,04% (hors coûts liés au waiver et au remboursement anticipé de l'emprunt obligataire 175 millions d'euros : septembre 2007 : 5,47% ; mars 2008 : 5,54%).

18.2 Autres produits et charges financiers

(en millions d'euros)	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Résultat de cession des titres CEDC	-	4,2	4,2
Charge d'actualisation sur provisions	(5,0)	(4,8)	(9,6)
Intérêts sur prêt vendeur	0,9	0,9	1,8
(Pertes) et gains de change	4,6	(0,7)	(1,6)
Autres produits et charges financiers	(2,4)	1,3	(0,1)
Autres produits et charges financiers	(1,9)	0,9	(5,3)

Le montant présenté en pertes et gains de change comprend principalement l'effet de la comptabilité de couverture selon IAS39 relative au portefeuille d'instrument financier qualifié de "cash flow hedge" ainsi que le résultat de change éventuellement dégagé sur les flux financiers. Les pertes et gains de change liés aux flux opérationnels sont comptabilisés en marge brute.

19 IMPÔTS

19.1 Impôts sur le résultat

(en millions d'euros)	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
(Charge) produit net d'impôt courant	(6,3)	0,2	(1,5)
(Charge) produit net d'impôt différé	(11,6)	(5,3)	(27,4)
Impôts sur le résultat	(17,9)	(5,1)	(28,9)
Taux d'impôt effectif	-27,4%	-12,8%	-25,5%

Au 30 septembre 2007, le groupe a bénéficié d'un taux effectif d'impôt en baisse compte tenu d'éléments non récurrents.

19.2 Créances et dettes d'impôt sur le résultat

(en millions d'euros)	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Créances d'impôt sur le résultat	4,8	2,2	1,5
Dettes d'impôt sur le résultat	(12,1)	(2,4)	(6,9)
Position nette - active (passive)	(7,3)	(0,2)	(5,4)

20 RESULTAT NET D'IMPOT DES ACTIVITES CEDEES OU EN COURS DE CESSION

(en millions d'euros)	Septembre 2008	Septembre 2007	Mars 2008
Liqueurs italiennes, liqueurs et spiritueux hollandais			
Résultat de cession avant impôts	-	0,5	2,7
Effet d'impôt	-	0,6	1,8
Bols Hungary			
Résultat de cession avant impôts	-	-	-
Effet d'impôt	-	-	0,1
Activité Armagnac			
Résultat de cession avant impôts	-	-	(0,2)
Effet d'impôt	-	-	0,2
Total	-	1,1	4,6

Le résultat net d'impôt des activités cédées au 31 mars 2008 et 30 septembre 2007 correspond à des ajustements du résultat de cession constaté au 31 mars 2007 sur les liqueurs et spiritueux hollandais.

21 ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au 30 septembre 2008, les warrants agricoles sur stocks d'Alliance Fine Champagne s'élèvent à 30,4 millions d'euros contre 53,0 millions d'euros au 31 mars 2008.

Au 30 septembre 2008, la garantie de financement Maxxium s'élève à 31,9 millions d'euros contre 40,4 millions d'euros au 31 mars 2008. Du fait de la sortie de V&S de Maxxium au 30 septembre 2008, le montant maximum de la garantie de financement accordée à Maxxium passera de 62,5 à 90 millions d'euros à partir du 1^{er} octobre 2008.

Les autres engagements d'achat et de loyers et garanties diverses n'ont pas connu de variations significatives depuis le 31 mars 2008.

Les garanties octroyées et non prescrites au 30 septembre 2008 n'ont pas connu de variations significatives depuis le 31 mars 2008.

Dans le cadre de l'accord signé le 2 septembre 2008 (note 5), le complément de prix aléatoire de 40 millions d'euros datant de la mise en œuvre des accords constitutifs de Maxxium en août 1999 est devenu sans objet.

22 PARTIES LIEES

Au cours de la période close au 30 septembre 2008, les relations avec les parties liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2008.

Le joint venture Maxxium BV est la partie liée la plus significative en terme de transactions commerciales. Le chiffre d'affaires réalisé avec Maxxium BV au cours de la période close au 30 septembre 2008 s'élève à 191,0 millions d'euros (2007 : 170,8 millions d'euros).

23 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Le 7 octobre 2008 le groupe Rémy Cointreau a acquis 50% de la société de distribution française Lixir auprès de Wiliam Grant & Sons Investments Ltd pour 0,5 millions d'euros. Par ailleurs, le groupe a annoncé le 24 octobre la signature d'un accord visant à créer une coentreprise de distribution en Allemagne avec le groupe Underberg à partir du 1^{er} avril 2009.

24 INFORMATION SUR LE PERIMETRE

Sociétés	Activité	% d'intérêt	
		septembre 2008	mars 2008
Seguin & Cie ⁽¹⁾	Production	-	100,00
Lelie BV ⁽²⁾	Holding / Finance	-	100,00

⁽¹⁾ société fusionnée dans la société E. Rémy Martin & cie

⁽²⁾ société liquidée