



RÉMY COINTREAU

Exercice 2009-2010

# Rapport Financier Semestriel

- A. RAPPORT SEMESTRIEL D' ACTIVITÉ
- B. COMPTES CONSOLIDÉS RESUMÉS
- C. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
- D. DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

# RAPPORT SEMESTRIEL D' ACTIVITÉ

Premier semestre de l'exercice clos au 31 mars 2010

Depuis le 1<sup>er</sup> avril 2009, le groupe Rémy Cointreau dispose d'un nouveau réseau de distribution qui a pris le relais de la joint-venture Maxxium BV, dont le groupe est sorti le 30 mars 2009. Pour la période close au 30 septembre 2009, dans un environnement économique difficile, le groupe a dégagé un résultat opérationnel courant de 65,5 millions d'euros, en croissance par rapport à l'exercice précédent (+4,8% en publié et +1,9% en organique) avec une marge opérationnelle de 18,1%, en progression de 1 point.

Le ratio bancaire conditionnant la disponibilité du financement principal du groupe (crédit syndiqué de 500 millions d'euros) a été respecté (ce ratio s'élève à 3,24 au 30 septembre 2009 alors qu'il doit être inférieur à 3,50).

## 1 Commentaires sur le compte de résultat consolidé

Toutes les données sont présentées en millions d'euros pour la période close du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre. La variation organique est calculée à cours de change constants par rapport à l'exercice précédent.

### a Chiffre clés

En millions d'euros	2009	2008	Variation brute	Variation organique
Chiffre d'affaires	361,9	365,2	-0,9%	-6,8%
Résultat opérationnel courant	65,5	62,5	4,8%	2,0%
Marge opérationnelle courante	18,1%	17,1%		
Autres produits et charges opérationnels	(0,6)	19,4		
Résultat opérationnel	64,9	81,9		
Résultat financier	(10,4)	(16,3)		
Impôts sur les bénéfices	(16,7)	(17,9)		
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	1,6	0,6		
Résultat net des activités poursuivies	39,4	48,3		
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	3,2	-		
Résultat net de l'exercice - part attribuable aux propriétaires de la société mère	39,8	48,3		
<b>Résultat net par action (de base) :</b>				
Sur résultat net des activités poursuivies	0,83 €	1,04 €		
Sur résultat net - part attribuable aux propriétaires de la société mère	0,84 €	1,04 €		

### b Commentaires généraux sur le résultat opérationnel courant

Par rapport à septembre 2008, la variation du **résultat opérationnel courant** se décompose comme suit :

<b>Résultat opérationnel courant 2008</b>	<b>62,5</b>
Effet des variations de change (net des couvertures)	1,9
Effet des variations de volume et du mix produit	(37,8)
Effet des hausses de prix sur le chiffre d'affaires	23,4
Variation des dépenses publicitaires sur marques groupe	6,6
Impact nouveau réseau	(1,2)
Variation des autres frais commerciaux	7,1
Variation des frais administratifs et autres	3,0
<b>Résultat opérationnel courant 2009</b>	<b>65,5</b>

L'effet des variations de change est positif pour 1,9 millions d'euros, traduisant principalement un effet favorable sur le Yuan chinois et un effet négatif sur la livre Sterling. Sur le dollar US, première devise de transaction du groupe, la parité €/US a été de 1,39 en moyenne sur la période à comparer à 1,55 au cours du semestre précédent. Grâce à sa politique de couverture, le groupe a obtenu un cours moyen d'encaissement de 1,43 sur les flux nets dollar générés par ses entités européennes, soit un niveau équivalent à celui obtenu pour la période close au 30 septembre 2008 (le cours moyen d'encaissement avait été de 1,42).

Dans la comparaison par rapport à l'exercice précédent, l'impact du nouveau mode d'organisation commerciale du groupe doit être pris en compte. Dans un certain nombre de marchés, dont l'Asie, le groupe a intégré un niveau de distribution supplémentaire et donc un niveau de chiffre d'affaires supérieur. En contrepartie, la totalité des frais de fonctionnement des structures et des investissements publi-promotionnels est consolidée (auparavant, ils étaient couverts par les prix de cession vers le réseau Maxxium). L'impact net de la nouvelle organisation par rapport au réseau Maxxium est estimé à (1,2) M€ par rapport à l'exercice précédent. L'impact en année pleine devrait, du fait de la saisonnalité de l'activité, être neutre, voir légèrement positif.

Le groupe a poursuivi sa politique de prix ambitieuse, particulièrement sur le Cognac en Chine où il contrôle désormais totalement sa distribution. Ceci a permis de compenser l'effet de la conjoncture sur d'autres zones géographiques ou pour certaines catégories, notamment le Champagne, très fortement affecté par la crise économique. L'effet total des variations de volume s'élève à (37,8) millions d'euros et se décompose ainsi:

Cognac	(25,1)
Liqueurs & Spiritueux	(3,1)
Champagne	(11,0)
s/total	(39,2)
Marques Partenaires	1,4
<b>Total</b>	<b>(37,8)</b>

L'activité additionnelle relative aux marques partenaires distribuées dans les filiales européennes rachetées à Maxxium est incluse dans la ligne "impact nouveau réseau".

### c Résultat des activités

#### Chiffre d'affaires par catégorie

	2009	2008	Variation brute	Variation organique
Cognac	182,8	170,2	+7,4%	(2,2%)
Liqueurs et spiritueux	100,3	97,8	+2,6%	+0,4%
Champagne	35,8	61,4	(41,7%)	(42,7%)
Total marques du groupe	318,9	329,4	(3,2%)	(9,0%)
Marques partenaires	43,0	35,8	+20,1%	+12,8%
Total	361,9	365,2	(0,9%)	(6,8%)

#### Chiffre d'affaires par zone géographique

	2009	2008	Variation brute	Variation organique
Europe	123,7	135,2	(8,5%)	(7,5%)
Amériques	124,5	128,3	(3,0%)	(12,4%)
Asie & autres	113,7	101,7	+11,8%	+1,1%
Total	361,9	365,2	(0,9%)	(6,8%)

#### Résultat opérationnel courant <sup>(1)</sup>

	2009	2008	Variation brute	Variation organique
Cognac	46,3	44,4	+4,3%	(3,6%)
Liqueurs et spiritueux	24,6	23,0	+7,0%	+11,5%
Champagne	(3,7)	4,3	N/A	N/A
Total marques du groupe	67,2	71,7	(6,3%)	(8,4%)
Marques partenaires	4,3	(2,1)	N/A	N/A
Holdings	(6,0)	(7,1)	+15,5%	+15,5%
Total	65,5	62,5	+4,8%	+1,9%

<sup>(1)</sup> Suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS8 sur l'information sectorielle, la présentation du résultat opérationnel courant par segments opérationnels a changé. Les frais holdings ne sont plus ventilés par segments mais présentés de manière séparée. Les données comparatives ont été retraitées.

## Marge opérationnelle courante

	2009	2009 Organique	2008
Cognac	25,3%	25,7%	26,1%
Liqueurs et spiritueux	24,5%	26,1%	23,5%
Champagne	-10,3%	-7,9%	7,0%
Total marques du groupe	21,1%	21,9%	21,8%
Marques partenaires	10,0%	9,9%	-5,9%
Total	18,1%	18,7%	17,1%

Pour la période close au 30 septembre 2009, le groupe Rémy Cointreau a réalisé un **chiffre d'affaires** de 361,9 millions d'euros, en baisse de 0,9% par rapport à la période précédente (variation organique de -6,8%).

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

Par **zone géographique**, la zone Asie est en progression organique de 1,1% reflétant une situation contrastée ; croissance du cognac en Chine et baisse des expéditions de champagne au Japon et en Australie. L'Europe, affectée par la conjoncture très défavorable que subit le marché international du champagne, est en baisse organique de 7,5%. Enfin, la situation économique aux Etats-Unis continue de peser sur les performances de la zone même si le dernier trimestre a montré des signes d'amélioration. Cette zone est en recul organique de 12,4%. Sur l'ensemble des marchés, le groupe, aidé par le contrôle accru de sa distribution, a privilégié le maintien de sa politique de prix dans toutes ses catégories.

### Cognac

Le chiffre d'affaires de la catégorie, 182,8 millions d'euros, est en baisse de 2,2%. Il s'est accru de 11,1% sur la zone "Asie et autres" sous l'effet combiné d'augmentations de prix significatives, de l'intégration de la distribution et des bonnes performances de Rémy Martin sur ces marchés. Cette zone représente à fin septembre 53% du chiffre d'affaires de la catégorie contre 46% à fin septembre 2008.

Pour la zone Amériques, le chiffre d'affaires est en baisse de 10,7%, reflétant la conjoncture toujours morose du marché nord-américain.

En Europe, le chiffre d'affaires diminue de 18,5%, la baisse des ventes en Russie, où une forte progression avait eu lieu l'an passé, n'étant pas compensée par de bonnes performances au Royaume-Uni et en Allemagne.

L'activité Cognac a enregistré un résultat opérationnel courant de 46,3 millions d'euros, en baisse de 3,6%. La marge opérationnelle courante s'établit à 25,7% (organique), en ligne avec l'exercice précédent (26,1%). Les investissements marketing exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires sont maintenus par rapport à septembre 2008.

### Liqueurs & Spiritueux

Le chiffre d'affaires de la catégorie, 100,3 millions d'euros, est stable par rapport à la période précédente (+0,4%), grâce à la composition diversifiée du portefeuille de marques de la division en termes de produits et de couverture géographique. Ainsi, le recul de la marque Metaxa en Grèce est compensé par les bonnes performances des autres marques sur d'autres marchés. Les marques Cointreau, Passoa, Mount Gay Rum et Saint Rémy sont en croissance sur ce semestre.

L'activité Liqueurs & Spiritueux a réalisé un résultat opérationnel courant de 24,6 millions d'euros, en hausse de 11,5%. La marge opérationnelle courante s'établit à 26,1% (organique), en forte progression par rapport à la période précédente (23,5%). Les investissements marketing restent soutenus.

### Champagne

Le chiffre d'affaires de la catégorie, 35,8 millions d'euros, accuse un recul de 42,7%. Cette évolution observée dans toutes les maisons de Champagne, traduit un impact très amplifié de la crise économique sur les principaux marchés de la division, France, Royaume-Uni, Benelux, Etats-Unis et Allemagne. Il est cependant rappelé que le pic d'activité du Champagne se situe au second semestre.

L'activité Champagne a réalisé un résultat opérationnel courant de (3,7) millions d'euros (au 30 septembre 2008, le résultat était positif pour 4,3 millions d'euros). La marge opérationnelle courante s'établit à -7,9% (organique). Les investissements publicitaires ont été maintenus en pourcentage du chiffre d'affaires et les hausses de prix ont été poursuivies.

## Marques partenaires

Cette activité a réalisé un chiffre d'affaires de 43,0 millions d'euros, en progression sensible de 12,8%, en raison de l'intégration du portefeuille de marques partenaires des filiales de distributions acquises le 31 mars 2009 en Belgique, Luxembourg, République Tchèque et Slovaquie, représentant un chiffre d'affaires additionnel de 14,9 millions d'euros.

Après imputation d'une quote-part des frais généraux commerciaux et administratifs, le résultat opérationnel dégagé par l'activité est un gain de 4,3 millions d'euros.

### d Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'établit à 64,9 millions d'euros après prise en compte d'une charge de 0,6 millions d'euros relative à un plan de restructuration engagé dans la filiale de distribution américaine du groupe.

Au 30 septembre 2008, le groupe avait constaté un produit net de 19,4 millions d'euros lié aux opérations de sortie de Maxxium.

### e Résultat financier

Le résultat financier est une charge de 10,4 millions d'euros en forte amélioration par rapport à la période close au 30 septembre 2008.

	2009	2008	Variation
Coût de l'endettement financier brut	(12,0)	(11,4)	(0,6)
Dette moyenne	647,4	477,0	170,4
Taux d'intérêt moyen	3,71%	4,76%	
Autres produits et charges financiers	1,6	(4,9)	6,5
<b>Résultat financier</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(16,3)</b>	<b>5,9</b>

La baisse des taux d'intérêt permet de compenser l'effet de la hausse de l'endettement moyen, principalement due aux sorties nettes de cash qui ont eu lieu en mars 2009 relatives à la fin des relations avec Maxxium BV. La baisse de l'endettement s'est accélérée en fin de semestre.

Au 30 septembre 2008, le poste "Autres produits et charges financiers" comprenait une charge de 4,9 millions d'euros liée à la désactualisation de la provision pour indemnité Maxxium.

### f Résultat net des activités poursuivies

La charge d'impôt, estimée sur la base de projection d'un taux effectif annuel, s'élève à 16,7 millions d'euros soit un taux effectif d'impôt de 30,7% (27,4% au 30 septembre 2008).

La quote-part du résultat des entreprises associées soit 1,6 millions d'euros est en amélioration de 1,0 million d'euros dont 0,6 million d'euros relatif au groupe Dynasty et 0,4 million d'euros au titre de la contribution des deux nouvelles joint-ventures, Lixir et Diversa GmbH.

Le résultat net des activités poursuivies s'établit à 39,4 millions d'euros, soit un résultat par action de base de 0,83 (dilué : 0,83).

### g Résultat net part du groupe

Pour la période close au 30 septembre 2009, le groupe a dégagé un résultat de 3,2 millions d'euros au titre des activités polonaises cédées en 2006 à CEDC, suite à la liquidation d'entités conservées depuis lors en détention commune avec Takirra Investment Corp. Ce résultat est réaffecté aux intérêts minoritaires pour 2,7 millions d'euros.

Le résultat net part du groupe s'établit donc à 39,8 millions d'euros (2008 : 48,3 millions d'euros), soit un résultat par action de base de 0,84 (dilué: 0,84).

## 2 Commentaires sur le bilan

	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009	Variation septembre 09 mars 09
Marques et autres immobilisations incorporelles	628,6	628,1	629,8	(1,2)
Immobilisations corporelles	195,5	185,9	197,0	(1,5)
Part dans les entreprises associées	57,6	49,6	62,1	(4,5)
Autres actifs financiers	64,3	53,8	61,1	3,2
<b>Actifs non courants (hors impôts différés)</b>	<b>946,0</b>	<b>917,4</b>	<b>950,0</b>	<b>(4,0)</b>
Stocks	929,1	841,7	961,2	(32,1)
Clients et autres créances d'exploitation	248,2	289,4	282,1	(33,9)
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	(353,4)	(305,5)	(452,9)	99,5
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>823,9</b>	<b>825,6</b>	<b>790,4</b>	<b>33,5</b>
Instruments financiers dérivés (net)	7,5	14,5	3,9	3,6
Actifs destinés à être cédés	0,2	62,4	0,2	0,0
Impôts courants et différés (net)	(214,7)	(161,1)	(204,9)	(9,8)
Autres dettes (indemnité Maxxium)	-	(218,5)	-	0,0
Dividende à payer	(38,6)	(60,5)	-	(38,6)
Provisions pour risques et charges	(32,2)	(41,6)	(37,0)	4,8
<b>Autres actifs et passifs courants et non courants nets</b>	<b>(277,8)</b>	<b>(404,8)</b>	<b>(237,8)</b>	<b>(40,0)</b>
<b>Total</b>	<b>1 492,1</b>	<b>1 338,2</b>	<b>1 502,6</b>	<b>(10,5)</b>
Financé par :				
<b>Capitaux propres</b>	<b>965,9</b>	<b>901,1</b>	<b>970,7</b>	<b>(4,8)</b>
Dette financière à long terme	537,3	346,4	592,4	(55,1)
Dette financière à court terme et intérêts courus	87,7	123,6	28,9	58,8
Trésorerie et équivalents	(98,8)	(32,9)	(89,4)	(9,4)
<b>Dette financière nette</b>	<b>526,2</b>	<b>437,1</b>	<b>531,9</b>	<b>(5,7)</b>
<b>Total</b>	<b>1 492,1</b>	<b>1 338,2</b>	<b>1 502,6</b>	<b>(10,5)</b>
Pour information :				
<b>Total de l'actif</b>	<b>2 259,6</b>	<b>2 183,3</b>	<b>2 322,1</b>	<b>(62,5)</b>

Les actifs non courants sont en baisse de 4,0 millions d'euros, principalement sous l'effet des différences de change. Au cours de la période close au 30 septembre 2009, aucune opération particulière n'est à noter sur ces différents postes.

Conformément à la saisonnalité de l'activité, le besoin en fonds de roulement augmente par rapport à mars 2009.

L'assemblée générale des actionnaires du 28 juillet 2009 a approuvé le versement d'un dividende de 1,30 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2009 avec option permettant que la moitié du dividende soit payée en actions. Le paiement en actions a été effectué le 15 septembre pour un montant total de 23,0 millions d'euros. Le solde payable en numéraire, soit 38,6 millions d'euros a été réglé en octobre 2009. Il est donc inscrit en autres dettes au 30 septembre 2009. Au 30 septembre 2008, l'intégralité du dividende avait été comptabilisé en autres dettes, la date limite d'option pour le paiement action ou numéraire ayant été plus tardive.

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

Résultat de l'exercice	42,6
Variation de valeur des instruments financiers (net d'impôt)	0,2
Variation liée à la valorisation des titres "AFS"	0,1
Impact des plans d'option et assimilés	1,3
Augmentation de capital et primes d'émission	23,0
Opération sur actions auto-détenues	1,8
Dividende affecté au titre de l'exercice 2008/09	(61,6)
Variation des réserves de conversion	(12,2)
<b>Variation totale</b>	<b>(4,8)</b>

La dette nette s'établit à 526,2 millions d'euros, proche du niveau de mars 2009 (531,9 millions d'euros).

Au 30 septembre 2009, les ressources financières confirmées s'élèvent à 812,4 millions d'euros, comprenant :

- o 192,4 millions d'emprunt obligataire (intérêt 5,2%, échéance janvier 2012).
- o 500,0 millions d'euros de lignes de crédit syndiqué "revolving" (intérêt Euribor + 0,425%, échéance juin 2010 pour 34 millions et juin 2012 pour 466 millions).
- o Quatre lignes bilatérales d'un montant total de 120 millions d'euros, dont 30 millions à échéance du 31 décembre 2009, 40 millions au 31 mars 2010, 20 millions au 30 avril 2010 et 30 millions au 9 juillet 2010.

Le ratio A<sup>1</sup> (Endettement net/EBITDA) qui définit la marge applicable au crédit syndiqué s'établit à 3,24 au 30 septembre 2009. Selon les termes du crédit syndiqué, ce ratio, calculé tous les semestres, doit demeurer inférieur à 3,5 à partir du 1<sup>er</sup> octobre 2008 et ce jusqu'à l'échéance.

L'effet net de la sortie de Maxxium a conduit le groupe à augmenter son endettement. Le management de Rémy Cointreau est confiant dans la capacité du groupe à respecter ce ratio pour les semestres à venir.

### 3 Commentaires sur les flux de trésorerie

	Septembre 2009	Septembre 2008	Variation
Résultat brut d'exploitation	76,1	71,1	5,0
Variation du besoin en fonds de roulement	(29,1)	(30,0)	0,9
<b>Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels</b>	<b>47,0</b>	<b>41,1</b>	<b>5,9</b>
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels	(1,2)	(2,8)	1,6
Flux nets sur résultat financier	(18,6)	(13,1)	(5,5)
Flux nets sur impôts	(10,7)	(5,3)	(5,4)
Autres flux d'exploitation	(30,5)	(21,2)	(9,3)
<b>Flux nets de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies</b>	<b>16,5</b>	<b>19,9</b>	<b>(3,4)</b>
Impact des activités cédées ou en cours de cession	-	-	-
<b>Flux nets de trésorerie d'exploitation</b>	<b>16,5</b>	<b>19,9</b>	<b>(3,4)</b>
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies	(23,9)	(10,7)	(13,2)
Impact des activités cédées ou en cours de cession	(0,8)	(1,2)	0,4
Flux nets de trésorerie sur investissements	(24,7)	(11,9)	(12,8)
Augmentation de capital	0,1	0,1	-
Actions auto-détenues	1,8	(0,6)	2,4
Variation de la dette financière	11,3	(8,5)	19,8
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	-
Flux nets de financement des activités poursuivies	13,2	(9,0)	22,2
Impact des activités cédées ou en cours de cession	-	-	-
Flux nets de financement	13,2	(9,0)	22,2
Ecart de conversion sur la trésorerie et équivalents	4,4	(3,4)	7,8
<b>Variation de la trésorerie et équivalents</b>	<b>9,4</b>	<b>(4,4)</b>	<b>13,8</b>

Le résultat brut d'exploitation (EBITDA)<sup>2</sup> est en progression de 5,0 millions d'euros dont 3,1 proviennent de la progression du résultat opérationnel courant.

La variation du besoin en fonds de roulement, soumise à une gestion rigoureuse, est comparable au niveau de la période précédente. Le groupe a notamment mis en place des programmes de factoring qui ont permis une accélération des encaissements client à hauteur de 13,2 millions d'euros au 30 septembre 2009.

Les flux sur autres produits et charges opérationnels incluent principalement les décaissements au titre des provisions pour restructuration constituées dans les exercices précédents.

Les flux de décaissement net sur résultat financier, 18,6 millions d'euros, sont en hausse de 5,5 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent en raison d'un timing différent pour le décaissement des intérêts sur la partie variable de la dette financière.

<sup>1</sup> 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 2009 et fin mars 2009 - après prise en compte de retraitements visant à éliminer l'impact des principes IFRS sur le calcul de la dette nette et (b) le résultat brut d'exploitation (EBITDA) des douze mois précédents – ici fin septembre 2009 moins fin mars 09 plus septembre 2008.

<sup>2</sup> 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.

Les flux nets sur impôts s'élèvent à (10,7) millions d'euros pour la période close au 30 septembre 2009. De même que lors de la période précédente, ceci s'explique par un faible décaissement au niveau de l'intégration fiscale française. Les décaissements d'impôt seront sensiblement plus élevés au cours du second semestre de cet exercice.

Les flux d'investissement de 23,9 millions d'euros comprennent :

- 10,7 millions au titre des investissements industriels décaissés pendant la période, un niveau proche de celui de la période précédente ;
- 10,4 millions d'euros de décaissement relatifs aux quatre entités de distribution acquises auprès de Maxxium le 31 mars 2009 et à la constitution du joint-venture avec Underberg en Allemagne à cette même date.

Les flux de financement comprennent l'effet de la vente des actions auto-détenues dans le compte de liquidité au 31 mars 2009 (85 500 actions) pour 1,8 millions d'euros ainsi qu'une augmentation nette des tirages pour 11,3 millions d'euros.

Après effets de conversion, le poste trésorerie et équivalents de trésorerie augmente de 9,4 millions d'euros à 98,8 millions d'euros.

## **4 Perspectives**

Dans un environnement économique incertain, Rémy Cointreau maintient sa stratégie de valeur à long terme et concentre ses investissements sur le développement de ses grandes marques.

Les premiers effets de son nouveau modèle de distribution sont d'ores et déjà très positifs. Le groupe a su tirer parti de ce nouvel atout qui lui permet de faire face avec détermination à l'environnement économique difficile auquel sont confrontés certains de ses marchés.

Il reste confiant dans sa capacité à traverser avec succès cette période de conjoncture défavorable, grâce à la puissance de ses marques, à la dynamique de ses nouvelles ressources commerciales et à la maîtrise de ses coûts. Il anticipe une légère croissance organique de son résultat opérationnel courant à fin mars 2010.

## COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE RÉMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2009

### COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Données exprimées en millions d'euros.

	notes	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
<b>Chiffre d'affaires</b>	15	<b>361,9</b>	<b>365,2</b>	<b>714,1</b>
Coût des produits vendus		(154,3)	(160,1)	(302,3)
<b>Marge brute</b>		<b>207,6</b>	<b>205,1</b>	<b>411,8</b>
Frais commerciaux	16	(108,1)	(103,1)	(201,7)
Frais administratifs	16	(37,6)	(40,8)	(80,7)
Autres produits et charges	16	3,6	1,3	7,6
<b>Résultat opérationnel courant</b>	15	<b>65,5</b>	<b>62,5</b>	<b>137,0</b>
Provision pour dépréciation d'actifs		-	-	-
Autres produits et charges opérationnels	17	(0,6)	19,4	14,9
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>64,9</b>	<b>81,9</b>	<b>151,9</b>
Coût de l'endettement financier net		(12,0)	(11,4)	(26,5)
Autres produits et charges financiers		1,6	(4,9)	(4,8)
<b>Résultat financier</b>	18	<b>(10,4)</b>	<b>(16,3)</b>	<b>(31,3)</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>54,5</b>	<b>65,6</b>	<b>120,6</b>
Impôts sur les bénéfices	19	(16,7)	(17,9)	(37,5)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	5	1,6	0,6	3,0
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>39,4</b>	<b>48,3</b>	<b>86,1</b>
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	20	3,2	-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>42,6</b>	<b>48,3</b>	<b>86,1</b>
dont :				
part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		2,8	-	-
<b>part attribuable aux propriétaires de la société mère</b>		<b>39,8</b>	<b>48,3</b>	<b>86,1</b>
<b>Résultat net par action - part attribuable aux propriétaires de la société mère (€)</b>				
de base		0,84	1,04	1,84
dilué		0,84	1,03	1,83
<b>Résultat net par action des activités poursuivies (€)</b>				
de base		0,83	1,04	1,84
dilué		0,83	1,03	1,83
<b>Nombre d'actions retenu pour le calcul</b>				
de base	10.2	47 435 587	46 537 099	46 877 143
dilué	10.2	47 637 039	46 896 198	47 113 389

## ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

Données exprimées en millions d'euros.

	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
<b>Résultat net de la période</b>	<b>42,6</b>	<b>48,3</b>	<b>86,1</b>
Variation de valeur des instruments de couverture <sup>(1)</sup>	0,3	(17,7)	(24,0)
Ecart actuariel sur engagements de retraite	-	-	2,8
Variation de valeur des titres AFS <sup>(2)</sup>	0,1	(0,3)	(0,2)
Effet d'impôt associé	(0,1)	6,1	7,4
Variation des écarts de conversion	(12,2)	12,9	24,1
<b>Résultat global enregistré en capitaux propres</b>	<b>(11,9)</b>	<b>1,0</b>	<b>10,1</b>
<b>Total du résultat global pour la période</b>	<b>30,7</b>	<b>49,3</b>	<b>96,2</b>
Dont part attribuable aux propriétaires de la société mère	28,0	49,2	96,2
Dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	2,7	0,1	-
<sup>(1)</sup> dont perte et gains latents transférés en résultat	0,1	(9,7)	(23,0)
<sup>(2)</sup> dont perte et gains latents transférés en résultat	-	-	-

## ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

Données exprimées en millions d'euros.

ACTIF	notes	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	628,6	628,1	629,8
Immobilisations corporelles	4	195,5	185,9	197,0
Part dans les entreprises associées	5	57,6	49,6	62,1
Autres actifs financiers	6	64,3	53,8	61,1
Impôts différés	19	19,3	19,3	22,4
<b>Actifs non courants</b>		<b>965,3</b>	<b>936,7</b>	<b>972,4</b>
Stocks	7	929,1	841,7	961,2
Clients et autres créances d'exploitation	8	248,2	289,4	282,1
Créances d'impôt sur les résultats	19	4,3	4,8	6,0
Instruments financiers dérivés	14	13,7	15,4	10,8
Trésorerie et équivalents	9	98,8	32,9	89,4
Actifs destinés à être cédés	2	0,2	62,4	0,2
<b>Actifs courants</b>		<b>1 294,3</b>	<b>1 246,6</b>	<b>1 349,7</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>2 259,6</b>	<b>2 183,3</b>	<b>2 322,1</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		77,4	74,5	75,8
Prime d'émission		706,9	664,6	685,5
Actions auto-détenues		(0,5)	(0,5)	(2,3)
Réserves consolidées		154,0	127,7	127,9
Ecart de conversion		(12,6)	(11,8)	(0,5)
Résultat net - part attribuable aux propriétaires de la société mère		39,8	48,3	86,1
<b>Capitaux propres - part attribuable aux propriétaires de la société mère</b>		<b>965,0</b>	<b>902,8</b>	<b>972,5</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		0,9	(1,7)	(1,8)
<b>Capitaux propres</b>	10	<b>965,9</b>	<b>901,1</b>	<b>970,7</b>
Dette financière à long terme	11	537,3	346,4	592,4
Provisions pour avantages au personnel		19,6	21,2	18,7
Provisions pour risques et charges à long terme	12	9,9	5,7	12,4
Impôts différés		198,0	173,1	200,4
<b>Passifs non courants</b>		<b>764,8</b>	<b>546,4</b>	<b>823,9</b>
Dette financière à court terme et intérêts courus	11	87,7	123,6	28,9
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	13	353,4	305,5	452,9
Autres dettes	13	38,6	279,0	-
Dettes d'impôt sur les résultats	19	40,3	12,1	32,9
Provisions pour risques et charges à court terme	12	2,7	14,7	5,9
Instruments financiers dérivés	14	6,2	0,9	6,9
<b>Passifs courants</b>		<b>528,9</b>	<b>735,8</b>	<b>527,5</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>2 259,6</b>	<b>2 183,3</b>	<b>2 322,1</b>

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

Données exprimées en millions d'euros.

	Capital et primes d'émission	Actions auto- détenues	Réserves et résultat consolidé	Ecarts de conversion	part attribuable aux propriétaires de la société mère	participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
<b>Au 31 mars 2008</b>	<b>739,0</b>	<b>0,1</b>	<b>198,8</b>	<b>(24,6)</b>	<b>913,3</b>	<b>(1,8)</b>	<b>911,5</b>
Résultat net			48,3		48,3		48,3
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	(11,9)	12,8	0,9	0,1	1,0
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)
<b>Au 30 septembre 2008</b>	<b>739,1</b>	<b>(0,5)</b>	<b>176,0</b>	<b>(11,8)</b>	<b>902,8</b>	<b>(1,7)</b>	<b>901,1</b>
<b>Au 31 mars 2009</b>	<b>761,3</b>	<b>(2,3)</b>	<b>214,0</b>	<b>(0,5)</b>	<b>972,5</b>	<b>(1,8)</b>	<b>970,7</b>
Résultat net			39,8		39,8	2,8	42,6
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	0,3	(12,1)	(11,8)	(0,1)	(11,9)
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	1,3	-	1,3	-	1,3
Augmentation de capital	23,0	-	-	-	23,0	-	23,0
Opérations sur actions auto-détenues	-	1,8	-	-	1,8	-	1,8
Dividendes	-	-	(61,6)	-	(61,6)	-	(61,6)
<b>Au 30 septembre 2009</b>	<b>784,3</b>	<b>(0,5)</b>	<b>193,8</b>	<b>(12,6)</b>	<b>965,0</b>	<b>0,9</b>	<b>965,9</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDEE

Données exprimées en millions d'euros.

	notes	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
Résultat opérationnel courant		65,5	62,5	137,0
Réintégration de la charge d'amortissement et de dépréciation des immobilisations		8,0	7,0	14,8
Réintégration de la charge sur paiement en actions		1,3	1,3	3,6
Dividendes reçus des entreprises associées	5	1,3	0,3	1,4
Résultat brut d'exploitation		76,1	71,1	156,8
Variation des stocks		21,9	29,7	(67,2)
Variation des créances clients		(43,9)	(31,5)	43,6
Variation des dettes fournisseurs		(48,0)	(21,0)	92,1
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		40,9	(7,2)	(65,2)
Variation du besoin en fonds de roulement		(29,1)	(30,0)	3,3
<b>Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels</b>		<b>47,0</b>	<b>41,1</b>	<b>160,1</b>
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels		(1,2)	(2,8)	(232,5)
Flux nets sur résultat financier		(18,6)	(13,1)	(17,6)
Flux nets sur impôts		(10,7)	(5,3)	27,9
Autres flux d'exploitation		(30,5)	(21,2)	(222,2)
<b>Flux nets de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies</b>		<b>16,5</b>	<b>19,9</b>	<b>(62,1)</b>
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
<b>Flux nets de trésorerie d'exploitation</b>		<b>16,5</b>	<b>19,9</b>	<b>(62,1)</b>
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations	3/4	(14,1)	(11,9)	(31,5)
Décaissements sur acquisitions de titres	5/6	(10,4)	-	(5,8)
Encaissements sur cessions d'immobilisations		3,4	0,6	4,5
Encaissements sur cessions de titres	6	-	-	60,4
Encaissements (décaissements) sur autres investissements	6	(2,8)	0,6	1,6
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies</b>		<b>(23,9)</b>	<b>(10,7)</b>	<b>29,2</b>
Impact des activités cédées ou en cours de cession		(0,8)	(1,2)	(0,7)
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements</b>		<b>(24,7)</b>	<b>(11,9)</b>	<b>28,5</b>
Augmentation de capital	10	0,1	0,1	0,9
Actions auto-détenues	10	1,8	(0,6)	(2,2)
Augmentation de la dette financière		25,5	23,9	136,6
Remboursement de la dette financière		(14,2)	(32,4)	(2,3)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-	(39,2)
Autres flux de financement		-	-	-
<b>Flux nets de financement des activités poursuivies</b>		<b>13,2</b>	<b>(9,0)</b>	<b>93,8</b>
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
<b>Flux nets de financement</b>		<b>13,2</b>	<b>(9,0)</b>	<b>93,8</b>
Ecart de conversion sur la trésorerie et équivalents		4,4	(3,4)	(8,1)
<b>Variation de la trésorerie et équivalents</b>		<b>9,4</b>	<b>(4,4)</b>	<b>52,1</b>
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice	9	89,4	37,3	37,3
Trésorerie et équivalents à la clôture de l'exercice	9	98,8	32,9	89,4

## ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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

## INTRODUCTION

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

Les états financiers consolidés résumés présentés ci-après ont été arrêtés par le conseil d'administration du 19 novembre 2009 après avis du comité d'audit qui s'est réuni le 17 novembre 2009.

### 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 2009.

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

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

Les états financiers consolidés résumés présentés dans ce document sont établis en conformité avec la norme IAS 34 – *information intermédiaire*, telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Ils n'incluent pas toutes les notes et informations requises par les normes IFRS pour les états financiers annuels et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers annuels de l'exercice clos au 31 mars 2009.

Les principes comptables appliqués pour l'établissement des comptes intermédiaires de la période close au 30 septembre 2009 sont identiques à ceux appliqués pour l'exercice clos au 31 mars 2009.

Les normes et interprétations suivantes sont devenues applicables pour Rémy Cointreau au 30 septembre 2009 :

- la norme IFRS 8 - *segments opérationnels*. Cette norme, qui remplace la norme IAS 14 – *Information sectorielle*, traite des informations à fournir au titre des segments opérationnels. L'impact de l'application de cette nouvelle norme est décrit en note **15**.
- les amendements relatifs à la norme IAS 1R – *présentation des états financiers*. L'application de ces amendements par le groupe n'a pas eu d'impact significatif sur ses résultats ni sur sa situation financière. Rémy Cointreau présente néanmoins désormais les produits et charges comptabilisés au cours de la période dans deux états distincts : (i) un état détaillant les composantes du résultat net (« Compte de résultat consolidé ») et (ii) un état détaillant les pertes et les gains comptabilisés directement en capitaux propres (« Etat consolidé du résultat global »). De plus, le « Bilan » est désormais appelé « Etat consolidé de la situation financière ».
- les amendements relatifs à la norme IAS 32 – *instruments financiers : présentation*. L'application de ces amendements par le groupe n'a pas eu d'impact significatif sur ses résultats ni sur sa situation financière.
- Les interprétations IFRIC 13 – *programme de fidélisation clients*, IFRIC 14 – *Actif de régime à prestations définies et obligations de financement minimum* et IFRIC 11 – *Actions propres et transactions intra-groupe*. Ces interprétations n'ont pas eu d'impact sur les résultats du groupe ni sur sa situation financière.

Le groupe n'est pas concerné par l'amendement à la norme IAS 23 portant sur les *coûts d'emprunt*, ni par les amendements à la norme IFRS 2 – *paiements fondés sur des actions, relatifs aux conditions d'acquisition et aux annulations des stock-options*.

Les textes ou amendements d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 n'ont pas donné lieu à application anticipée pour les comptes consolidés au 30 septembre 2009.

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 2009 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 mars 2010.

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

Le groupe Rémy Cointreau n'a procédé à aucune cession ou acquisition au cours de la période close au 30 septembre 2009 mais il a finalisé certaines opérations de l'exercice précédant. Ainsi, un solde de 10,4 millions d'euros relatif aux quatre entités de distribution acquises auprès de Maxxium et à la constitution du joint-venture avec Underberg en Allemagne a été décaissé.

## 3 MARQUES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en millions d'euros)	Marques	Droits de distribution	Autres	Total
<b>Valeur brute au 30 septembre 2008</b>	<b>622,4</b>	<b>9,6</b>	<b>24,6</b>	<b>656,6</b>
<b>Valeur brute au 31 mars 2009</b>	<b>623,0</b>	<b>9,3</b>	<b>25,0</b>	<b>657,3</b>
Acquisitions	-	-	1,2	1,2
Ecart de conversion	(0,8)	(0,5)	(0,2)	(1,5)
<b>Valeur brute au 30 septembre 2009</b>	<b>622,2</b>	<b>8,8</b>	<b>26,0</b>	<b>657,0</b>
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2008</b>	<b>3,4</b>	<b>7,5</b>	<b>17,6</b>	<b>28,5</b>
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2009</b>	<b>3,4</b>	<b>7,4</b>	<b>16,7</b>	<b>27,5</b>
Dotations	-	-	1,3	1,3
Ecart de conversion	-	(0,3)	(0,1)	(0,4)
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2009</b>	<b>3,4</b>	<b>7,1</b>	<b>17,9</b>	<b>28,4</b>
<b>Valeur nette au 30 septembre 2008</b>	<b>619,0</b>	<b>2,1</b>	<b>7,0</b>	<b>628,1</b>
<b>Valeur nette au 31 mars 2009</b>	<b>619,6</b>	<b>1,9</b>	<b>8,3</b>	<b>629,8</b>
<b>Valeur nette au 30 septembre 2009</b>	<b>618,8</b>	<b>1,7</b>	<b>8,1</b>	<b>628,6</b>

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

Au 30 septembre 2009, les principales marques ont fait l'objet d'un test de valeur. La valeur actuelle de ces marques a été déterminée par un expert indépendant et comparée à leur valeur comptable. Ces tests n'ont pas révélé de dépréciation. La méthodologie employée pour déterminer la valeur actuelle des marques est décrite à la note 1.8 des annexes aux comptes annuels.

Pour les tests menés sur la période, la valeur actuelle retenue a été la valeur d'usage, déterminée sur la base de l'actualisation de flux de trésorerie futurs issus de plans à moyen terme (5 à 7 ans selon les activités) validés par le conseil d'administration. Les taux d'actualisation avant impôts retenus sont compris entre 7,8% et 9,1% et le taux de croissance à l'infini entre 1% et 2%. Une variation de +1% sur le taux d'actualisation ou -0,5% sur la croissance à l'infini n'entraînerait pas de dépréciation pour les marques ayant fait l'objet de ces tests.

## 4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions d'euros)	Terrains	Constructions	Autres	En cours	Total
<b>Valeur brute au 30 septembre 2008</b>	<b>36,5</b>	<b>92,3</b>	<b>171,6</b>	<b>12,5</b>	<b>312,9</b>
<b>Valeur brute au 31 mars 2009</b>	<b>38,0</b>	<b>105,4</b>	<b>182,3</b>	<b>2,6</b>	<b>328,3</b>
Acquisitions	-	-	1,0	5,4	6,4
Cessions, mises au rebut	-	-	(0,7)	-	(0,7)
Autres mouvements	-	1,1	5,0	(6,1)	-
Ecart de conversion	-	(0,8)	(1,4)	-	(2,2)
<b>Valeur brute au 30 septembre 2009</b>	<b>38,0</b>	<b>105,7</b>	<b>186,2</b>	<b>1,9</b>	<b>331,8</b>
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2008</b>	<b>1,5</b>	<b>35,9</b>	<b>89,6</b>	<b>-</b>	<b>127,0</b>
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2009</b>	<b>1,5</b>	<b>37,2</b>	<b>92,6</b>	<b>-</b>	<b>131,3</b>
Dotations	0,1	1,4	5,2	-	6,7
Cessions, mises au rebut	-	-	(0,6)	-	(0,6)
Ecart de conversion	-	(0,2)	(0,9)	-	(1,1)
<b>Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2009</b>	<b>1,6</b>	<b>38,4</b>	<b>96,3</b>	<b>-</b>	<b>136,3</b>
<b>Valeur nette au 30 septembre 2008</b>	<b>35,0</b>	<b>56,4</b>	<b>82,0</b>	<b>12,5</b>	<b>185,9</b>
<b>Valeur nette au 31 mars 2009</b>	<b>36,5</b>	<b>68,2</b>	<b>89,7</b>	<b>2,6</b>	<b>197,0</b>
<b>Valeur nette au 30 septembre 2009</b>	<b>36,4</b>	<b>67,3</b>	<b>89,9</b>	<b>1,9</b>	<b>195,5</b>

## 5 PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

(en millions d'euros)	Maxxium	Dynasty	Lixir	Diversa	Total
<b>Au 31 mars 2008</b>	<b>76,4</b>	<b>43,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>120,3</b>
Dépréciation des titres	(16,0)	-	-	-	(16,0)
Reclassement en actifs destinés à être cédés	(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
<b>Au 30 septembre 2008</b>	<b>-</b>	<b>49,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49,6</b>
Dividendes versés	-	(1,1)	-	-	(1,1)
Résultat de la période	-	1,7	0,7	-	2,4
Variation de périmètre	-	-	0,6	7,2	7,8
Ecart de conversion	-	3,4	-	-	3,4
<b>Au 31 mars 2009</b>	<b>-</b>	<b>53,6</b>	<b>1,3</b>	<b>7,2</b>	<b>62,1</b>
Dividendes versés	-	(0,6)	(0,7)	-	(1,3)
Résultat de la période	-	1,2	0,3	0,1	1,6
Ecart de conversion	-	(4,8)	-	-	(4,8)
<b>Au 30 septembre 2009</b>	<b>-</b>	<b>49,4</b>	<b>0,9</b>	<b>7,3</b>	<b>57,6</b>

## 6 AUTRES ACTIFS FINANCIERS

(en millions d'euros)	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
Titres de participations non consolidées	5,0	4,9	4,8
Pré-paiements sur régimes de retraite et assimilés	0,6	0,4	0,4
Prêt vendeur	53,7	44,5	52,8
Prêts à des participations non consolidées	1,2	0,9	1,0
Compte de liquidité hors actions Rémy Cointreau	2,8	2,3	1,1
Autres	1,0	0,8	1,0
<b>Total</b>	<b>64,3</b>	<b>53,8</b>	<b>61,1</b>

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 (échéance 11 avril 2013) portant intérêts à 3,5%. Les intérêts sont capitalisés.

Ce prêt a été enregistré net d'une option de remboursement anticipé au gré de l'acquéreur de 10 millions d'euros prévue par le contrat si le remboursement intervenait avant le 11 avril 2009.

Le 6 février 2009, la société Lucas Bols BV, bénéficiaire de ce prêt a notifié à Rémy Cointreau son intention de ne pas exercer l'option de remboursement anticipé. En conséquence et selon les termes du contrat, l'option de remboursement anticipé est portée à 5 millions d'euros et les intérêts sont rétroactivement recalculés à 4,5%, ceci sous réserve d'un remboursement avant le 11 avril 2010. En cas de non-remboursement à cette date, l'option de remboursement anticipé sera portée à 2,5 millions d'euros et les intérêts rétroactivement recalculés à 5,5%, ceci sous réserve d'un remboursement avant le 11 avril 2011. Au-delà et jusqu'à l'échéance normale, l'option de remboursement anticipée est réduite à 0 et les intérêts sont recalculés pour chaque période sur la base de l'EURIBOR 3 mois plus une marge de 3,04.

Le prêt est comptabilisé pour la valeur actuelle des flux que Rémy Cointreau percevrait en cas de remboursement avant le 11 avril 2010 selon les termes du contrat.

## 7 STOCKS

(en millions d'euros)	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
Marchandises et produits finis	121,8	97,7	117,4
Matières premières	59,8	48,4	97,0
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	744,6	693,3	745,0
Autres encours	5,4	5,9	4,3
<b>Valeur brute</b>	<b>931,6</b>	<b>845,3</b>	<b>963,7</b>
Provision pour dépréciation	(2,5)	(3,6)	(2,5)
<b>Valeur nette</b>	<b>929,1</b>	<b>841,7</b>	<b>961,2</b>

## 8 CLIENTS ET AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION

(en millions d'euros)	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
Créances clients	187,9	210,7	154,9
Créances fiscales et sociales (hors impôts sur le résultat)	19,7	27,2	70,5
Charges diverses payées d'avance	6,7	7,4	8,4
Avances versées	21,5	21,5	9,5
Créances sur cession d'actifs	4,4	5,6	7,7
Autres créances	8,0	17,0	31,1
<b>Total</b>	<b>248,2</b>	<b>289,4</b>	<b>282,1</b>
dont provision pour créances douteuses	(6,3)	(5,6)	(4,7)

Au cours de la période close au 30 septembre 2009, un programme de factoring a permis l'encaissement anticipé de créances clients pour 13,2 millions d'euros.

## 9 TRESORERIE ET EQUIVALENTS

(en millions d'euros)	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
Dépôts court terme	55,1	0,1	66,1
Comptes courant d'associés	-	1,2	1,9
Banque	43,7	31,6	21,4
<b>Total</b>	<b>98,8</b>	<b>32,9</b>	<b>89,4</b>

Les dépôts court terme au 30 septembre 2009 correspondent à un excédent de tirage temporaire placé en bons monétaires.

## 10 CAPITAUX PROPRES

### 10.1 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
<b>Au 31 mars 2008</b>	<b>46 558 793</b>	<b>(4 705)</b>	<b>46 554 088</b>	<b>74,5</b>	<b>664,5</b>	<b>0,1</b>
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
<b>Au 30 septembre 2008</b>	<b>46 566 083</b>	<b>(25 305)</b>	<b>46 540 778</b>	<b>74,5</b>	<b>664,6</b>	<b>(0,5)</b>
Levées d'options	40 618	-	40 618	0,1	0,7	-
Paiement partiel du dividende en actions	673 843	-	673 843	1,1	20,2	-
Attribution du plan d'actions gratuites 2006	89 500	-	89 500	0,1	-	-
Variation du compte de liquidité	-	(67 900)	(67 900)	-	-	(1,2)
Autres actions auto-détenues	-	(10 000)	(10 000)	-	-	(0,2)
Reclassement en réserves consolidées	-	-	-	-	-	(0,4)
<b>Au 31 mars 2009</b>	<b>47 370 044</b>	<b>(103 205)</b>	<b>47 266 839</b>	<b>75,8</b>	<b>685,5</b>	<b>(2,3)</b>
Levées d'options	3 262	-	3 262	-	-	-
Paiement partiel du dividende en actions	980 095	-	980 095	1,6	21,4	-
Variation du compte de liquidité	-	85 500	85 500	-	-	1,8
<b>Au 30 septembre 2009</b>	<b>48 353 401</b>	<b>(17 705)</b>	<b>48 335 696</b>	<b>77,4</b>	<b>706,9</b>	<b>(0,5)</b>

#### 10.1.1 Capital social et primes d'émission

Le capital social au 30 septembre 2009 est composé de 48 353 401 actions d'une valeur nominale de 1,60 euros.

Dans le cadre des options de souscription d'actions accordées à certains membres du personnel, 3 262 actions ont été émises entre le 1er avril 2009 et le 30 septembre 2009.

Le 15 septembre 2009, Rémy Cointreau a émis 980 095 actions suite à l'option offerte aux actionnaires du paiement partiel du dividende en actions.

#### 10.1.2 Actions auto-détenues

Au 30 septembre 2009, Rémy Cointreau détenait 500 de ses propres actions à travers un contrat de liquidité et 17 205 actions résultant du solde d'opérations liées aux plans d'options d'achat d'actions n°12 et 13. Ces actions ont été portées en diminution des capitaux propres.

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

	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
<b>Nombre moyen d'actions simple :</b>			
Nombre moyen d'actions en circulation	47 453 292	46 562 404	46 980 348
Nombre d'actions auto-détenues	(17 705)	(25 305)	(103 205)
<b>Total pris en compte pour le résultat par action simple</b>	<b>47 435 587</b>	<b>46 537 099</b>	<b>46 877 143</b>
<b>Nombre moyen d'actions dilué :</b>			
Nombre moyen d'actions simple	47 435 587	46 537 099	46 877 143
Effet de dilution des levées d'options <sup>(1)</sup>	201 452	359 099	236 246
<b>Total pris en compte pour le résultat par action dilué</b>	<b>47 637 039</b>	<b>46 896 198</b>	<b>47 113 389</b>

<sup>(1)</sup> Le cours de l'action Rémy Cointreau pris en référence pour le calcul des actions potentielles futures sur levées d'option est de 26,20 € pour septembre 2009; 37,05 € pour septembre 2008 et 31,05 € pour mars 2009.

## 10.3 Plans d'options et assimilés

### 10.3.1 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 2009	Options exercées au cours de l'exercice	Cours moyen d'exercice	Options en vie au 30 septembre 2009
28 avril 1999	7	10 ans	S	289 300	12,2	4 700	281 338	3 262	21,57	-
7 décembre 1999	8	10 ans	S	499 100	16,36	3 400	464 352	1 000	28,50	30 348
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	758 810	-	-	223 790
8 mars 2006	11	6 ans	S	659 500	25,00	8 500	462 127	-	-	188 873
16 septembre 2007	12	6 ans	A	287 000	27,67	27 000	82 795	-	-	177 205
24 décembre 2008	13	6 ans	A	262 000	28,07	35 000	8 000	-	-	219 000
<b>Total</b>				<b>3 144 780</b>		<b>112 600</b>	<b>2 171 162</b>	<b>4 262</b>	<b>23,19</b>	<b>856 756</b>

<sup>(1)</sup> S = Souscription, A = Achat

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

### 10.3.2 Attributions gratuites

Date d'attribution <sup>(1)</sup>	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 2009
20 novembre 2007	2007	2 ans	2 ans	91 100	50,47	4 500	n/a	86 600
20 novembre 2008	2008	2 ans	2 ans	89 900	24,89	1 000	n/a	88 900
<b>Total</b>				<b>181 000</b>		<b>5 500</b>	<b>-</b>	<b>175 500</b>

<sup>(1)</sup> la date d'attribution correspond à la date du conseil d'administration ayant décidé l'attribution de ces plans

Pour ces deux plans, le conseil d'administration a établi les conditions d'acquisition 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 critères concernent le ratio résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires et retour sur capitaux employés mesurés à cours de change et périmètres constants.

Le plan 2007 a été attribué dans le cadre d'une autorisation donnée par l'assemblée générale mixte des actionnaires du 28 juillet 2005. Pour le plan 2008, l'autorisation a été accordée par l'assemblée générale mixte des actionnaires du 16 septembre 2008.

### 10.3.3 Calcul de la charge de la période

En application de IFRS 2, une charge représentative de l'avantage accordé aux bénéficiaires de ces plans est enregistrée en résultat opérationnel. Seuls les plans octroyés postérieurement au 7 novembre 2002 sont pris en compte.

Pour chaque plan, on détermine la valeur unitaire de l'option ou de l'action gratuite. La charge est déterminée en multipliant ces valeurs unitaires par l'estimation du nombre d'options ou d'actions gratuites qui seront attribuées. Elle est répartie linéairement sur la durée d'acquisition des droits courant à partir de la date du conseil ayant décidé de chaque plan (2 ans pour les plans en cours).

Pour la période close au 30 septembre 2009, la charge est de 1,3 millions d'euros (30 septembre 2008 : 1,3 millions d'euros).

### 10.4 Dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 28 juillet 2009 a approuvé le versement d'un dividende de 1,30 euros par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2009 avec option permettant que la moitié du dividende, soit 0,65 euro par action soit payé en actions. Le paiement en actions a été effectué le 15 septembre pour un montant total de 23,0 millions d'euros. Le solde, soit 38,6 millions d'euros a été payé en octobre 2009. Au 30 septembre 2009, ce montant a été comptabilisé dans les capitaux propres par contreparties du poste « autres dettes ».

### 10.5 Intérêts minoritaires

(en millions d'euros)	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
Intérêts des minoritaires de Mount Gay Distilleries	0,9	0,8	0,9
Autres entités liées à Takirra Invest Corp	-	(2,5)	(2,7)
<b>Total</b>	<b>0,9</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(1,8)</b>

## 11 DETTE FINANCIERE

### 11.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	Septembre 2009			Septembre 2008			Mars 2009		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Dettes financières brutes	537,3	87,7	625,0	346,4	123,6	470,0	592,4	28,9	621,3
Trésorerie et équivalents	-	(98,8)	(98,8)	-	(32,9)	(32,9)	-	(89,4)	(89,4)
<b>Dettes financières nettes</b>	<b>537,3</b>	<b>(11,1)</b>	<b>526,2</b>	<b>346,4</b>	<b>90,7</b>	<b>437,1</b>	<b>592,4</b>	<b>(60,5)</b>	<b>531,9</b>

### 11.2 Détail de la dette financière brute par nature

(en millions d'euros)	Septembre 2009			Septembre 2008			Mars 2009		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Emprunts obligataires	191,2	-	191,2	191,2	(0,4)	190,8	191,0	-	191,0
Tirages sur syndication bancaire	344,8	25,2	370,0	130,0	-	130,0	370,0	-	370,0
Tirages sur autres lignes confirmées	-	45,0	45,0	23,9	-	23,9	30,0	-	30,0
Tirages sur lignes non confirmées	-	10,0	10,0	-	85,0	85,0	-	-	-
Autres dettes financières et découverts	-	0,4	0,4	-	0,4	0,4	-	0,6	0,6
Frais d'émission du crédit syndiqué	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,2)	(0,4)	(0,6)	(0,1)	(0,4)	(0,5)
Intérêts courus non échus	-	3,3	3,3	-	2,8	2,8	-	8,3	8,3
<b>Total Rémy Cointreau S.A.</b>	<b>535,9</b>	<b>83,8</b>	<b>619,7</b>	<b>344,9</b>	<b>87,4</b>	<b>432,3</b>	<b>590,9</b>	<b>8,5</b>	<b>599,4</b>
Location financement	-	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	-	0,1
Autres dettes financières et découverts	1,4	1,4	2,8	1,4	5,7	7,1	1,4	12,5	13,9
Intérêts courus non échus	-	-	-	-	0,0	0,0	-	-	-
Dettes financières entités ad-hoc	-	2,4	2,4	-	30,4	30,4	-	7,9	7,9
<b>Total filiales</b>	<b>1,4</b>	<b>3,9</b>	<b>5,3</b>	<b>1,5</b>	<b>36,2</b>	<b>37,7</b>	<b>1,5</b>	<b>20,4</b>	<b>21,9</b>
<b>Dettes financières brutes</b>	<b>537,3</b>	<b>87,7</b>	<b>625,0</b>	<b>346,4</b>	<b>123,6</b>	<b>470,0</b>	<b>592,4</b>	<b>28,9</b>	<b>621,3</b>

### 11.3 Emprunt obligataire

Au 30 septembre 2009, 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 11.6 des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 mars 2009.

### 11.4 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 2009, le ratio A s'élève à 3,24 (septembre 2008 : 2,37 ; mars 2009 : 2,99).

### 11.5 Autres lignes de crédit confirmées

Au 30 septembre 2009, le groupe dispose de 4 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%
20,0	30 avril 2010	EURIBOR	0,400%	0,600%
30,0	9 juillet 2010	EURIBOR	0,250%	0,250%

### 11.6 Lignes de crédit confirmées non tirées

Au 30 septembre 2009, le montant des lignes de crédit confirmées (syndication et autres lignes) non tirées est de 205,0 millions d'euros (septembre 2008 : 466,1 millions d'euros; mars 2009 : 220 millions d'euros).

## 12 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

### 12.1 Variation des provisions pour risques et charges

(en millions d'euros)	Indemnité Maxxium	Restructu- -ration	Plan PRP	Autres	Total
<b>Au 31 mars 2008</b>	<b>250,4</b>	<b>10,9</b>	<b>1,0</b>	<b>13,0</b>	<b>275,3</b>
Dotations				8,4	8,4
Actualisation	10,6	0,1			10,7
Utilisations	(224,0)	(5,6)	(0,6)	(2,4)	(232,6)
Reprises sans objet	(37,0)	(2,7)		(3,3)	(43,0)
Autres reclassements				(0,6)	(0,6)
Variation de périmètre				0,1	0,1
<b>Au 31 mars 2009</b>	<b>-</b>	<b>2,7</b>	<b>0,4</b>	<b>15,2</b>	<b>18,3</b>
Dotations	-	-	-	3,0	3,0
Utilisations	-	(0,6)	(0,2)	(4,5)	(5,3)
Reprises sans objet	-	-	-	(2,7)	(2,7)
Autres reclassements	-	-	-	(0,7)	(0,7)
<b>Au 30 septembre 2009</b>	<b>-</b>	<b>2,1</b>	<b>0,2</b>	<b>10,3</b>	<b>12,6</b>

### 12.2 Echéance

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

(en millions d'euros)	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
provisions à long terme (ou échéance non connue)	9,9	5,7	12,4
provisions à court terme	2,7	14,7	5,9
<b>Total</b>	<b>12,6</b>	<b>20,4</b>	<b>18,3</b>

## 13 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

### 13.1 Fournisseurs et autres dettes d'exploitation

(en millions d'euros)	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
Fournisseurs d'eau de vie	140,6	99,1	160,6
Autres fournisseurs	108,4	83,8	150,1
Avances client	0,4	0,6	1,2
Dettes sociales et fiscales (hors impôts sur le résultat)	42,2	44,1	80,7
Droits d'accises à payer	2,8	0,5	2,4
Charges de publicité à payer	27,9	36,7	23,0
Produits divers d'avance	1,4	1,5	1,5
Autres dettes	29,7	39,2	33,4
<b>Total</b>	<b>353,4</b>	<b>305,5</b>	<b>452,9</b>

### 13.2 Autres dettes

(en millions d'euros)	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
Dividende à payer	38,6	60,5	-
Indemnité Maxxium	-	218,5	-
<b>Total</b>	<b>38,6</b>	<b>279,0</b>	<b>-</b>

## 14 INSTRUMENTS FINANCIERS ET RISQUES DE MARCHÉ

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

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

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

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

La politique de couverture du groupe ne permet de couvrir que le risque de change à court terme. Elle ne peut prétendre mettre le groupe à l'abri des effets économiques des tendances monétaires longues sur le chiffre d'affaires et les marges du groupe.

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

(en millions d'euros)	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
<b>Actif</b>			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	0,3	3,1	3,4
Instruments dérivés sur taux de change	13,4	12,3	7,4
<b>Total</b>	<b>13,7</b>	<b>15,4</b>	<b>10,8</b>
<b>Passif</b>			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	3,9	-	5,6
Instruments dérivés sur taux de change	2,3	0,9	1,3
<b>Total</b>	<b>6,2</b>	<b>0,9</b>	<b>6,9</b>

### 14.2 Instruments dérivés sur taux d'intérêts

Rémy Cointreau gère le risque de hausse des taux d'intérêts sur ses ressources financières à taux variable qui portent principalement intérêt à EURIBOR (1 mois ou 3 mois). Le groupe utilise des instruments optionnels (caps). Dans le contexte de baisse des taux, Rémy Cointreau a également conclu des swaps de taux d'intérêts.

Rémy Cointreau souscrit également des contrats de floor qu'il adosse à sa dette à taux fixe. Ces contrats ne sont néanmoins pas qualifiés de couverture au sens de la norme IAS39. Ils sont donc classés en instruments détenus à des fins de transaction.

Au 30 septembre 2009, les instruments financiers dérivés sur taux d'intérêt en portefeuille se détaillent comme suit :

(en millions d'euros)	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
<b>Actif</b>			
Achats de cap	0,3	2,7	0,2
Achats de floor	-	0,4	3,2
<b>Total</b>	<b>0,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>
<b>Passif</b>			
Ventes de floor	-	-	3,2
Swaps de taux	3,9	-	2,4
<b>Total</b>	<b>3,9</b>	<b>-</b>	<b>5,6</b>

(en millions d'euros)	Nominal	Valeur initiale	Valeur de marché	dont CFH <sup>(1)</sup>	dont Trading <sup>(1)</sup>
<b>Achats de cap</b>					
Echéances exercice 2010	200,0	0,5	-	-	-
Echéances exercice 2011	375,0	1,1	0,2	0,2	-
Echéances exercice 2012	50,0	0,1	0,1	0,1	-
	<b>625,0</b>	<b>1,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	-
<b>Achats de floor</b>					
Echéances exercice 2010	100,0	0,2	-	-	-
Echéances exercice 2011	50,0	0,1	-	-	-
	<b>150,0</b>	<b>0,3</b>	-	-	-
<b>Total actif</b>		<b>2,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	-
<b>Ventes de floor</b>					
Echéances exercice 2010	100,0	1,0	-	-	-
Echéances exercice 2011	50,0	1,1	-	-	-
	<b>150,0</b>	<b>2,1</b>	-	-	-
<b>Swaps de taux d'intérêt</b>					
Echéances exercice 2010	200,0	-	1,4	1,4	-
Echéances exercice 2011	225,0	-	1,5	1,5	-
Echéances exercice 2015	150,0	-	1,0	1,0	-
	<b>575,0</b>	-	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	-
<b>Total passif</b>		<b>2,1</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	-

<sup>(1)</sup> Cash Flow Hedge : couverture des flux de trésorerie futurs ; Trading : détenu à des fins de transaction

Au cours de la période close au 30 septembre 2009, une charge avant impôts de (1,4) millions d'euros a été comptabilisée directement en capitaux propres correspondant intégralement à la variation de valeur efficace des instruments qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs (CFH).

### 14.3 Instruments dérivés sur taux de change

Pour la couverture des flux commerciaux, le groupe utilise des instruments optionnels et à terme. Les flux commerciaux de l'exercice qui ne sont pas encore encaissés à la date de clôture sont couverts par des swaps cambistes.

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

Le tableau ci-dessous récapitule l'ensemble des instruments liés à la couverture du risque de change en portefeuille à la clôture. L'échéance de ces instruments n'excède pas 18 mois.

(en millions d'euros)	Valeur nominale	Valeur initiale	Valeur de marché	dont FVH <sup>(1)</sup>	dont CFH <sup>(1)</sup>	dont Trading <sup>(1)</sup>
<b>Options de vente et tunnels optionnels</b>						
Vendeur USD (vs EUR)	317,6	5,1	8,2	-	8,2	-
Autres devises (vs EUR)	37,7	0,6	-	-	-	-
	<b>355,3</b>	<b>5,7</b>	<b>8,2</b>	-	<b>8,2</b>	-
<b>Ventes à terme</b>						
Vendeur USD (vs EUR)	20,5	-	3,5	-	3,5	-
Vendeur CZK (vs EUR)	6,0	-	(0,3)	-	(0,3)	-
Vendeur CAD (vs EUR)	5,1	-	(0,0)	-	(0,0)	-
Vendeur CHF (vs EUR)	3,3	-	0,0	-	0,0	-
Vendeur NZD (vs EUR)	2,5	-	(0,2)	-	(0,2)	-
Autres devises (vs EUR)	7,7	-	(0,1)	-	(0,1)	-
	<b>45,1</b>	-	<b>2,9</b>	-	<b>2,9</b>	-
<b>Achats à terme</b>						
Acheteur SGD (vs EUR)	(2,9)	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>397,5</b>	<b>5,7</b>	<b>11,1</b>	-	<b>11,1</b>	-

<sup>(1)</sup> Fair Value Hedge: couverture de juste valeur ; Cash Flow Hedge : couverture des flux de trésorerie futurs ;

Trading : détenu à des fins de transaction

	Septembre 2009	
	Nominal <sup>(1)</sup>	Nominal au cours garanti
<b>Swaps cambistes (vendeurs) acheteurs sur flux commerciaux</b>		
USD/EUR	(116,7)	(79,7)
GBP/EUR	(2,5)	(2,8)
AUD/EUR	(1,8)	(1,1)
CAD/EUR	(1,9)	(1,2)
Autres devises		0,7
<b>Total</b>		<b>(84,0)</b>
<b>Swap de devises - achat (vente) sur activités de financement</b>		
USD/EUR	(98,6)	(67,4)
HKD/EUR	28,0	2,5
AUD/EUR	2,4	1,4
CZK/EUR	20,0	0,8
JPY/EUR	(151,7)	(1,2)
<b>Total</b>		<b>(63,8)</b>

<sup>(1)</sup> exprimé en millions d'unité de la devise

Au cours de la période close au 30 septembre 2009, un produit avant impôts de 1,7 millions d'euros a été comptabilisé directement en capitaux propres au titre de la valorisation du portefeuille d'instruments relatifs au risque de change, dont 0,1 millions d'euros ont été recyclés en résultat suite à l'échéance ou à la déqualification des instruments. Le solde, soit 1,6 millions d'euros correspond à la variation de valeur efficace des instruments qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs (CFH).

#### 14.4 Autres instruments dérivés

Les autres instruments dérivés en portefeuille au 30 septembre 2009 comprennent des options d'achat de titres Rémy Cointreau portant sur 224 497 titres qui ne sont pas valorisés dans le bilan conformément à IAS 39.

### 15 INFORMATION SECTORIELLE

Comme explicité en note 1, Rémy Cointreau applique depuis le 1<sup>er</sup> 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 Cognac, Liqueurs & Spiritueux, Champagnes et Marques partenaires. En conséquence le groupe a identifié ces quatre activités comme étant les secteurs opérationnels à présenter.

L'application de cette nouvelle norme, coïncidant avec la mise en place d'une nouvelle organisation commerciale a conduit le groupe à revoir la présentation des secteurs opérationnels. Un secteur « Holdings » a ainsi été créé qui comprend les charges des entités de type holding qui étaient auparavant ventilées par secteur d'activité. Les données comparatives ont été retraitées.

Les informations données par secteur d'activité sont identiques à celles présentées au comité exécutif.

#### 15.1 Activités

Les marques sont ventilées en quatre activités qui regroupent ainsi les principaux produits ou marques suivants :

Cognac	Rémy Martin
Liqueurs et spiritueux	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. Il s'agit principalement des scotchs du groupe Edrington aux Etats-Unis.

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires			Résultat opérationnel courant		
	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
Cognac	182,8	170,2	311,9	46,3	44,4	78,4
Liqueurs et spiritueux	100,3	97,8	196,0	24,6	23,0	56,3
Champagne	35,8	61,4	125,9	(3,7)	4,3	13,6
<b>S/total marques groupe</b>	<b>318,9</b>	<b>329,4</b>	<b>633,8</b>	<b>67,2</b>	<b>71,7</b>	<b>148,3</b>
Marques partenaires	43,0	35,8	80,3	4,3	(2,1)	0,4
Holdings	-	-	-	(6,0)	(7,1)	(11,7)
<b>Total</b>	<b>361,9</b>	<b>365,2</b>	<b>714,1</b>	<b>65,5</b>	<b>62,5</b>	<b>137,0</b>

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

## 15.2 Zones géographiques

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires		
	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
Europe	123,7	135,2	275,1
Amériques	124,5	128,3	283,0
Asie & autres	113,7	101,7	156,0
<b>Total</b>	<b>361,9</b>	<b>365,2</b>	<b>714,1</b>

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 2009	Septembre 2008	Mars 2009
Frais de personnel	(61,3)	(53,5)	(107,8)
Dépenses de publicité et de promotion	(65,3)	(68,8)	(131,9)
Amortissements et dépréciation des immobilisations	(8,0)	(7,0)	(14,8)
Autres frais	(38,6)	(43,1)	(92,2)
Frais réalloués aux stocks et au prix de revient	27,5	28,5	64,3
<b>Total</b>	<b>(145,7)</b>	<b>(143,9)</b>	<b>(282,4)</b>
dont :			
Frais commerciaux	(108,1)	(103,1)	(201,7)
Frais administratifs	(37,6)	(40,8)	(80,7)
<b>Total</b>	<b>(145,7)</b>	<b>(143,9)</b>	<b>(282,4)</b>

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 2009	Septembre 2008	Mars 2009
Indemnité Maxxium (et charges connexes)	-	35,4	33,6
Dépréciation des titres Maxxium	-	(16,0)	(16,0)
Sortie des réserves de conversion Maxxium	-	-	(4,0)
Plan de restructuration, de fermeture ou de transfert de site	(0,6)	-	0,6
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	-	-	0,2
Autres	-	-	0,5
<b>Total</b>	<b>(0,6)</b>	<b>19,4</b>	<b>14,9</b>

## 18 RESULTAT FINANCIER

### 18.1 Coût de l'endettement financier net

(en millions d'euros)	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
Emprunts obligataires	(5,2)	(5,3)	(10,5)
Crédit syndiqué et lignes non confirmées	(4,1)	(6,2)	(16,7)
Charge financière des entités adhoc	(1,2)	(1,2)	(2,3)
Effet des instruments de couverture de taux	(1,4)	1,3	1,1
Autres charges financières	(0,1)	-	0,1
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(12,0)</b>	<b>(11,4)</b>	<b>(28,3)</b>
Intérêts sur placements de trésorerie	-	-	1,8
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(12,0)</b>	<b>(11,4)</b>	<b>(26,5)</b>

Les dettes financières sont décrites en note 11.

Compte tenu d'une dette financière nette moyenne de 647,4 millions d'euros pour la période close au 30 septembre 2009, le taux d'intérêt moyen s'élève à 3,71% (septembre 2008 : 4,76% ; mars 2009 : 5,56%).

### 18.2 Autres produits et charges financiers

(en millions d'euros)	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
Gains de change	2,1	4,6	4,7
Intérêts et revalorisation sur prêt vendeur	0,9	0,9	9,2
<b>Autres produits financiers</b>	<b>3,0</b>	<b>5,5</b>	<b>13,9</b>
Autres charges financières des entités adhoc	(0,5)	(4,9)	(7,2)
Charge d'actualisation sur provisions	(0,1)	(5,0)	(10,7)
Autres charges financières	(0,8)	(0,5)	(0,8)
<b>Autres charges financières</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(18,7)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>1,6</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(4,8)</b>

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

## 19 IMPÔTS

### 19.1 Impôts sur le résultat

(en millions d'euros)	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
(Charge) produit net d'impôt courant	(15,6)	(6,3)	(0,3)
(Charge) produit net d'impôt différé	(1,1)	(11,6)	(37,2)
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>(16,7)</b>	<b>(17,9)</b>	<b>(37,5)</b>
Taux d'impôt effectif	-30,7%	-27,4%	-31,1%

## 19.2 Créances et dettes d'impôt sur le résultat

(en millions d'euros)	Septembre 2009	Septembre 2008	Mars 2009
Créances d'impôt sur le résultat	4,3	4,8	6,0
Dettes d'impôt sur le résultat	(40,3)	(12,1)	(32,9)
<b>Position nette - active (passive)</b>	<b>(36,0)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(26,9)</b>

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

Le résultat net d'impôt des activités cédées au 30 septembre 2009 de 3,2 millions d'euros provient de la liquidation des entités qui avaient été conservées en détention commune avec Takirra Investment Corp. NV suite à la cession des opérations polonaises à CEDC au cours de l'exercice clos au 31 mars 2006. Il est réalloué aux intérêts minoritaires pour 2,7 millions d'euros.

## 21 ENGAGEMENTS HORS BILAN, ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

Au 30 septembre 2009, les warrants agricoles sur stocks d'Alliance Fine Champagne s'élèvent à 34,4 millions d'euros contre 7,9 millions d'euros au 31 mars 2009 et 30,4 millions d'euros au 30 septembre 2008.

Les autres engagements d'achat et de loyers et garanties diverses n'ont pas connu de variations significatives depuis le 31 mars 2009.

Au 30 septembre 2009, les garanties sur lignes de financement s'élèvent à 21,2 millions d'euros contre 12,3 millions d'euros au 31 mars 2009 et 12,3 millions d'euros au 30 septembre 2008.

Les autres garanties octroyées et non prescrites au 30 septembre 2009 n'ont pas connu de variations significatives depuis le 31 mars 2009.

## 22 PARTIES LIEES

Au cours de la période close au 30 septembre 2009, les relations avec les parties liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2009.

Le joint-venture Maxxium Worldwide BV n'est plus une partie liée depuis le 30 mars 2009. Le chiffre d'affaires réalisé avec Maxxium BV au cours de la période close au 30 septembre 2008 s'élevait à 191,0 millions d'euros.

## 23 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Aucun élément susceptible d'impacter de manière significative la lecture des comptes consolidés du groupe au 30 septembre 2009 n'est à signaler.

## 24 INFORMATION SUR LE PERIMETRE

Sociétés	septembre 2009	% d'intérêt	mars 2009
Tequisco <sup>(1)</sup>	-		100,00

<sup>(1)</sup> société fusionnée dans la société Cointreau

**Rémy Cointreau S.A.**

Période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2009

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle**

**AUDITEURS ET CONSEILS ASSOCIES**

**Nexia International**  
33, rue Daru  
75008 Paris  
S.A. au capital de € 429.200

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<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2009

### Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Remy Cointreau S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2009, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les changements de méthodes comptables résultant de l'application obligatoire, à compter du 1<sup>er</sup> avril 2009, de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » et de la norme IAS 1R « Présentation des états financiers ».

## 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 20 novembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

AUDITEURS ET CONSEILS ASSOCIES  
Nexia International

ERNST & YOUNG et Autres

Olivier Juramie

Marie-Laure Delarue

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes du premier semestre de l'exercice 2009/2010 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 2009

Jean-Marie Laborde  
Directeur Général de Rémy Cointreau