



RÉMY COINTREAU

Exercice 2010-2011

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 2011

Pour la période close au 30 septembre 2010, le groupe a dégagé un résultat opérationnel courant de 81 millions d'euros en croissance soutenue de 23,7% (+8,4% en organique). La marge opérationnelle s'établit à 18,9%, en progression de près d'un point.

Au cours du semestre, le groupe a restructuré sa dette avec succès : conclusion d'un placement privé de 140 millions d'euros à échéance juin 2015 à 3,67%, émission d'un emprunt obligataire de 205 millions d'euros à échéance décembre 2016 portant intérêt à 5,18% et remboursement anticipé de l'emprunt obligataire de 200 millions d'euros. Le ratio bancaire conditionnant la disponibilité du financement principal du groupe (crédit syndiqué de 466 millions d'euros) s'élève à 2,78 au 30 septembre 2010.

La marque Metaxa, acquise en 2000, subit lourdement les conséquences de la situation économique de la Grèce, un de ses marchés clés. En conséquence, le management a réalisé des tests sur la valeur de cet actif qui l'ont conduit à constater une dépréciation à hauteur de 45 millions d'euros. Après effet d'impôt, l'impact sur le résultat net de la période s'élève à 33,5 millions d'euros.

1 Commentaires sur le compte de résultat consolidé

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

a Chiffre clés

En millions d'euros	2010	2009	Variation brute	Variation organique
Chiffre d'affaires	428,2	361,9	+18,3%	+11,3%
Résultat opérationnel courant	81,0	65,5	+23,7%	+8,4%
Marge opérationnelle courante	18,9%	18,1%		
Autres produits et charges opérationnels	(45,5)	(0,6)		
Résultat opérationnel	35,5	64,9		
Résultat financier	(18,8)	(10,4)		
Impôts sur les bénéfices	(4,8)	(16,7)		
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	2,1	1,6		
Résultat net des activités poursuivies	14,0	39,4		
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	0,1	3,2		
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	14,1	39,8		
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère hors éléments non récurrents	47,5	37,0		
<u>Résultat net par action (de base) attribuable aux propriétaires de la société mère:</u>				
Sur le résultat net hors éléments non récurrents	0,98 €	0,78 €	+25,6%	
Sur résultat net	0,29 €	0,84 €		

	Chiffre d'affaires				Résultat Opérationnel Courant				Marge Opérationnelle		
	2010	2009	Variation brute	Variation organique	2010	2009	Variation brute	Variation organique	2010	2010 (org)	2009
Cognac	237,0	182,8	+29,6%	+20,7%	71,5	49,1	+45,6%	+29,5%	30,1%	28,8%	26,9%
Liqueurs et spiritueux	99,8	100,3	(0,5%)	(5,5%)	21,0	25,8	(18,6%)	(25,6%)	21,0%	20,2%	25,7%
Champagne	41,4	35,8	+15,6%	+11,7%	(2,8)	(3,5)	+20,0%	+5,7%	(6,8%)	(8,3%)	(9,8%)
Total marques du groupe	378,2	318,9	+18,6%	+11,4%	89,7	71,4	+25,6%	+11,3%	23,7%	22,4%	22,4%
Marques partenaires	50,0	43,0	+16,3%	+10,0%	0,8	2,1	(61,9%)	(57,1%)	1,6%	1,9%	4,9%
Frais Holdings	-	-			(9,5)	(8,0)	(18,8%)	(17,5%)	-	-	-
Total	428,2	361,9	+18,3%	+11,3%	81,0	65,5	+23,7%	+8,4%	18,9%	17,6%	18,1%

Chiffre d'affaires par zone géographique

	2010	2009	Variation brute	Variation organique
Europe	127,8	123,7	+3,3%	+2,3%
Amériques	147,1	124,5	+18,2%	+8,9%
Asie & autres	153,3	113,7	+34,8%	+23,7%
Total	428,2	361,9	+18,3%	+11,3%

b Commentaires généraux sur le résultat opérationnel courant

Par rapport à septembre 2009, la variation du **résultat opérationnel courant** se décompose comme suit :

Résultat opérationnel courant 2009	65,5
Effet des variations de change (net des couvertures)	9,9
Effet des variations de volume	9,9
Effet des variations de prix et mix sur le chiffre d'affaires	13,7
Variation des dépenses publicitaires sur marques groupe	(16,5)
Variation des autres coûts	(1,5)
Résultat opérationnel courant 2010	81,0

L'effet des variations de change est positif pour 9,9 millions d'euros, traduisant principalement un effet favorable sur le dollar US, le yuan chinois et toutes les devises liées. Compte tenu de sa politique de couverture, le groupe a obtenu un cours moyen d'encaissement de 1,34 sur les flux nets dollar générés par ses entités européennes, à comparer au cours de 1,43 obtenu pour la période close au 30 septembre 2009.

L'effet volume de 9,9 millions d'euros traduit une progression des volumes pour la plupart des marques, particulièrement sur les qualités haut de gamme. L'amélioration du mix produit et les variations de prix contribuent de manière importante à la progression du résultat opérationnel courant avec un effet total de 13,7 millions d'euros.

Enfin, le groupe a intensifié les investissements marketing derrière ses marques sur les marchés les plus stratégiques, soit une progression en valeur absolue de 16,5 millions d'euros et d'environ 3 points en pourcentage du chiffre d'affaires.

Les autres coûts n'ont que faiblement progressé.

c Résultat des activités

Pour la période close au 30 septembre 2010, le groupe Rémy Cointreau a réalisé un **chiffre d'affaires** de 428,2 millions d'euros, en hausse de 18,3% par rapport à la période précédente (variation organique de +11,3%).

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

Par **zone géographique**, toutes les zones sont en progression. La zone Asie continue son fort développement avec une progression organique de 23,7% particulièrement dans les qualités supérieures de la catégorie Cognac. La zone Amériques est en croissance organique de 8,9% sur le semestre. Enfin, l'Europe affiche une croissance organique de 2,3% grâce notamment à la reprise du marché du Champagne. Cette zone a cependant été affectée par la baisse des ventes de Metaxa en Grèce et en Allemagne.

Cognac

Le chiffre d'affaires, 237 millions d'euros, est en forte hausse de 20,7% (organique) dont 26,2% sur la zone « Asie et autres » traduisant le développement de Rémy Martin en Chine. « Asie et autres » représente à fin septembre 56% du chiffre d'affaires de la catégorie contre 53% à fin septembre 2009 et 46% à fin septembre 2008. Pour la zone Amériques, le chiffre d'affaires, en hausse de 14,6%, reflète la reprise du marché, particulièrement sur le deuxième trimestre. En Europe, le chiffre d'affaires enregistre également une progression à deux chiffres, +14,0%, grâce à la Russie et au secteur Travel Retail.

L'activité Cognac a enregistré un résultat opérationnel courant de 71,5 millions d'euros, en forte progression de 29,5%. La marge opérationnelle courante s'établit à 28,8% (organique) soit près de 2 points d'amélioration par rapport à la période précédente (26,9%) malgré une augmentation de près de 3 points des investissements marketing exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires.

Liqueurs & Spiritueux

Le chiffre d'affaires, 99,8 millions d'euros, est en baisse de 5,5% (organique) par rapport à la période précédente. La marque Metaxa continue de souffrir d'une conjoncture très défavorable en Grèce et en Allemagne avec des ventes en forte baisse. Mount Gay, St Remy et Cointreau sont en progression.

L'activité Liqueurs & Spiritueux a réalisé un résultat opérationnel courant de 21 millions d'euros, en baisse de 25,6% en raison de l'impact défavorable de la marque Metaxa. Les investissements marketing ont progressé de plus de 2 points en pourcentage du chiffre d'affaires. La marge opérationnelle courante s'établit donc à 20,3% (organique) contre 25,7% à fin septembre 2009.

Champagne

Le chiffre d'affaires de la catégorie, qui avait fortement baissé à fin septembre 2009, a retrouvé sa croissance avec une hausse de 11,7% (organique) notamment au Royaume-Uni et en France. Le niveau des prix s'est globalement maintenu alors que le marché continue d'être caractérisé par une tendance baissière.

L'activité Champagne a réalisé un résultat opérationnel courant de (2,8) millions d'euros en amélioration par rapport à la période précédente. La marge opérationnelle courante s'établit à -8,3% (organique). Les investissements publicitaires ont été maintenus en pourcentage du chiffre d'affaires.

Il est rappelé que le pic d'activité du Champagne se situe au second semestre.

Marques partenaires

Cette activité a réalisé un chiffre d'affaires de 50 millions d'euros en progression de 10% essentiellement due à la bonne performance des marques de Scotch Whisky distribuées aux Etats-Unis. Après imputation d'une quote-part des frais généraux commerciaux et administratifs, le résultat opérationnel dégagé par l'activité est un gain de 0,8 millions d'euros.

d Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'établit à 35,5 millions d'euros après prise en compte d'une dépréciation de 45 millions d'euros portant sur la marque Metaxa.

e Résultat financier

Le résultat financier est une charge de 18,8 millions d'euros comprenant 3,7 millions de charges au titre des refinancements effectués en début de semestre qui ont permis d'améliorer le profil de maturité de la dette et de sécuriser les ressources à de très bonnes conditions.

	2010	2009	Variation
Coût de l'endettement financier brut ⁽¹⁾	(13,4)	(12,0)	(1,4)
Coûts de remboursement anticipé	(3,7)		(3,7)
Dette moyenne	607,9	647,4	(39,5)
Taux d'intérêt moyen ⁽¹⁾	4,41%	3,71%	
Autres charges financières (net)	(1,7)	1,6	(3,3)
Résultat financier	(18,8)	(10,4)	(8,4)

(1) hors coûts de remboursement anticipé

Le taux d'intérêt moyen est en légère augmentation en raison du mix des ressources. La dette moyenne est en baisse de près de 40 millions d'euros.

Les autres charges financières incluent notamment des éléments relatifs à la valorisation du portefeuille d'instruments de couverture selon les normes IFRS, à la variation de valeur du prêt vendeur ainsi qu'au coût de financement de certaines eaux de vie détenues par la coopérative AFC. Par rapport à la période précédente, ces éléments sont en variation nette négative de 3,3 millions d'euros.

f Résultat net part du groupe

La charge d'impôt, estimée sur la base de projection d'un taux effectif annuel, s'élève à 4,8 millions d'euros soit un taux effectif d'impôt de 29,0% (30,7% au 30 septembre 2009).

La quote-part du résultat des entreprises associées, soit 2,1 millions d'euros, provient principalement de la participation dans le groupe Dynasty.

L'impact des activités cédées étant non significatif, le résultat net part du groupe s'établit à 14,1 millions d'euros (2009 : 39,8 millions d'euros), soit un résultat par action de base ou dilué de 0,29.

Hors éléments non récurrents (dépréciation de la marque Metaxa de 45 millions d'euros et reprise d'impôt différé pour 11,5 millions d'euros), le résultat net part du groupe ressort à 47,5 millions d'euros soit un résultat par action de base ou dilué de 0,98 se comparant à 0,78 lors de la période précédente.

2 Commentaires sur la situation financière

	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010	Variation Sept. / Mars 2010
Marques et autres immobilisations incorporelles	584,4	628,6	629,9	(45,5)
Immobilisations corporelles	206,9	195,5	208,6	(1,7)
Part dans les entreprises associées	64,9	57,6	64,3	0,6
Autres actifs financiers	73,3	64,3	71,2	2,1
Actifs non courants (hors impôts différés)	929,5	946,0	974,0	(44,5)
Stocks	928,4	926,3	969,8	(41,4)
Clients et autres créances d'exploitation	261,4	248,2	248,1	13,3
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	(381,4)	(353,4)	(439,3)	57,9
Besoin en fonds de roulement	808,4	821,1	778,6	29,8
Instruments financiers dérivés (net)	0,4	7,5	(7,7)	8,1
Actifs destinés à être cédés	-	0,2	-	0,0
Impôts courants et différés (net)	(171,8)	(213,7)	(176,3)	4,5
Dividende à payer	(41,2)	(38,6)	-	(41,2)
Provisions pour risques et charges	(46,1)	(32,2)	(48,7)	2,6
Autres actifs et passifs courants et non courants nets	(258,7)	(276,8)	(232,7)	(26,0)
Total	1 479,2	1 490,3	1 519,9	(40,7)
Financé par :				
Capitaux propres	994,5	964,1	1 018,5	(24,0)
Dette financière à long terme	567,7	537,3	537,7	30,0
Dette financière à court terme et intérêts courus	21,3	87,7	50,0	(28,7)
Trésorerie et équivalents	(104,3)	(98,8)	(86,3)	(18,0)
Dette financière nette	484,7	526,2	501,4	(16,7)
Total	1 479,2	1 490,3	1 519,9	(40,7)
Pour information :				
Total de l'actif	2 269,2	2 256,8	2 316,8	(47,6)

Les actifs non courants sont en baisse de 44,5 millions d'euros par rapport à mars 2010, en raison de la provision pour dépréciation de la marque Metaxa constituée pour 45,0 millions d'euros.

Conformément à la saisonnalité de l'activité, le besoin en fonds de roulement augmente par rapport à mars 2010.

L'assemblée générale des actionnaires du 27 juillet 2010 a approuvé le versement d'un dividende de 1,30 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2010 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 21,9 millions d'euros. Le solde payable en numéraire, soit 41,2 millions d'euros a été réglé le 1er octobre 2010. Il est donc inscrit en autres dettes au 30 septembre 2010.

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

Résultat de l'exercice	14,1
Variation de valeur des instruments financiers (net d'impôt)	0,8
Autres résultats enregistrés en capitaux propres	0,2
Impact des plans d'option et assimilés	1,2
Augmentation de capital et primes d'émission	24,3
Dividende affecté au titre de l'exercice 2009/10	(63,1)
Variation des réserves de conversion	(1,5)
Variation totale	(24,0)

La dette nette s'établit à 484,7 millions d'euros, en baisse par rapport à mars 2010 (501,4 millions d'euros) grâce au développement de l'activité et à la gestion rigoureuse du besoin en fond de roulement.

Au cours de la période, le groupe a restructuré sa dette afin de profiter de conditions de marché favorables et de modifier le profil de maturité de ses ressources qui était majoritairement situé dans l'année 2012.

Le 10 juin 2010, un placement privé de 140 millions d'euros d'une durée de 5 ans portant intérêt à 3,6675% a été conclu avec des institutions financières. Le produit net de commission s'est élevé à 138,6 millions d'euros qui ont été affectés à la réduction des tirages sur le crédit syndiqué.

Le 18 juin 2010, le groupe a émis un emprunt obligataire de 205,0 millions d'euros à échéance 15 décembre 2016 portant intérêt à 5,18% assorti d'une prime d'émission de 2,255%. Compte tenu des frais d'émission, le produit net s'est élevé à environ 197 millions d'euros qui ont été affectés au remboursement anticipé de l'emprunt obligataire émis en janvier 2005. Cet emprunt dont le solde s'élevait à 192,4 millions d'euros a fait l'objet d'une offre de rachat simultanément à la nouvelle émission avec une prime de remboursement de 1,5%. Les obligations non apportées à l'offre ont fait l'objet d'un rachat subséquent avec la prime contractuelle de 1,3%. Au total, le montant décaissé hors intérêts courus s'est élevé à 195,1 millions d'euros.

Au 30 septembre 2010, les ressources financières confirmées s'élèvent à 841 millions d'euros, comprenant le placement privé et l'emprunt obligataire décrit ci-dessus venant en complément d'une ligne bilatérale de 30 millions d'euros (intérêt Euribor + 0,400%, échéance 15 mars 2011) et du crédit syndiqué « revolving » de 466 millions d'euros (intérêt Euribor + 0,425%, échéance 7 juin 2012).

Le ratio A¹ (Endettement net/EBITDA) qui définit la marge applicable au crédit syndiqué s'établit à 2,78 au 30 septembre 2010. Selon les termes du crédit syndiqué, ce ratio, calculé tous les semestres, doit demeurer inférieur à 3,5 à partir du 1^{er} octobre 2008 et ce jusqu'à l'échéance.

3 Commentaires sur les flux de trésorerie

	Septembre 2010	Septembre 2009	Variation
Résultat brut d'exploitation	92,3	76,1	16,2
Variation du besoin en fonds de roulement	(21,3)	(29,1)	7,8
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels	71,0	47,0	24,0
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels	(0,5)	(1,2)	0,7
Flux nets sur résultat financier	(17,7)	(18,6)	0,9
Flux nets sur impôts	(12,5)	(10,7)	(1,8)
Autres flux d'exploitation	(30,7)	(30,5)	(0,2)
Flux nets de trésorerie d'exploitation	40,3	16,5	23,8
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies	(18,1)	(23,9)	5,8
Impact des activités cédées ou en cours de cession	(0,1)	(0,8)	0,7
Flux nets de trésorerie avant financement	22,1	(8,2)	30,3
Augmentation de capital	1,5	0,1	1,4
Actions auto-détenues	0,1	1,8	(1,7)
Flux liés au capital	1,6	1,9	(0,3)
Variation de la dette financière	(2,8)	11,3	(14,1)
Impact des frais de remboursement anticipé	(2,9)	-	(2,9)
Flux nets de financement	18,0	5,0	13,0
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents	-	4,4	(4,4)
Variation de la trésorerie et équivalents	18,0	9,4	8,6

Le résultat brut d'exploitation (EBITDA)² est en progression de 16,2 millions d'euros provenant principalement de la progression du résultat opérationnel courant.

La variation du besoin en fonds de roulement, soumise à une gestion rigoureuse, est en amélioration par rapport à la période précédente. Depuis l'exercice précédent, le groupe a notamment mis en place des programmes de factoring qui ont permis une accélération des encaissements client à hauteur de 16,8 millions d'euros au 30 septembre 2010 (13,2 millions d'euros au 30 septembre 2009).

¹ Le ratio A est calculé chaque semestre. C'est le rapport entre (a) la moyenne arithmétique de la dette nette fin de semestre et fin de semestre précédent – ici fin septembre 2010 et fin mars 2010 - 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 2010 moins fin mars 2010 plus septembre 2009.

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

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 pour 17,7 millions d'euros sont au même niveau que la période précédente. La prime et les frais liés au remboursement anticipé de l'emprunt obligataire sont classés en flux de financement.

Les flux nets sur impôts s'élèvent à (12,5) millions d'euros pour la période close au 30 septembre 2010, en légère progression par rapport au 30 septembre 2009.

Les flux d'investissement de la période (18,1 millions d'euros) comprennent 18,8 millions d'euros au titre des investissements industriels décaissés pendant la période, en avance de 4,7 millions par rapport à la période précédente. Au 30 septembre 2009, ils comprenaient également un décaissement de 10,4 millions d'euros relatif à des acquisitions de titres de participation.

Compte tenu des flux liés au capital (impact des levées d'option de souscription d'actions, mouvement sur les titres auto-détenus), de la variation nette de la dette financière et des frais liés, le poste trésorerie et équivalents de trésorerie augmente de 18 millions d'euros par rapport au 31 mars 2010 (soit un solde de 104,3 millions d'euros).

4 Evénements postérieurs à la clôture

Le groupe Rémy Cointreau a engagé le 15 novembre 2010 une procédure de mise en concurrence pour une cession éventuelle de sa branche Champagne, comprenant notamment les marques Piper-Heidsieck et Charles Heidsieck.

5 Perspectives

Dans un environnement économique – certes en amélioration – mais toujours incertain, Rémy Cointreau maintient sa stratégie de valeur à long terme. Le groupe continuera de tirer profit de son réseau de distribution efficace et soutiendra ses grandes marques par des investissements marketing renforcés dans les marchés prioritaires.

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE RÉMY COINTREAU AU 30 SEPTEMBRE 2010

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Données exprimées en millions d'euros.

	notes	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Chiffre d'affaires	15	428,2	361,9	807,8
Coût des produits vendus		(170,5)	(154,3)	(337,4)
Marge brute		257,7	207,6	470,4
Frais commerciaux	16	(142,0)	(108,1)	(254,3)
Frais administratifs	16	(40,0)	(37,6)	(81,7)
Autres produits et charges	16	5,3	3,6	5,6
Résultat opérationnel courant	15	81,0	65,5	140,0
Autres produits et charges opérationnels	17	(45,5)	(0,6)	(7,5)
Résultat opérationnel		35,5	64,9	132,5
Coût de l'endettement financier net		(17,1)	(12,0)	(24,8)
Autres produits et charges financiers		(1,7)	1,6	2,5
Résultat financier	18	(18,8)	(10,4)	(22,3)
Résultat avant impôts		16,7	54,5	110,2
Impôts sur les bénéfices	19	(4,8)	(16,7)	(29,1)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	5	2,1	1,6	4,9
Résultat net des activités poursuivies		14,0	39,4	86,0
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	20	0,1	3,2	3,0
Résultat net de l'exercice		14,1	42,6	89,0
dont :				
part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		-	2,8	2,7
part attribuable aux propriétaires de la société mère		14,1	39,8	86,3
Résultat net par action des activités poursuivies (€)				
de base		0,29	0,83	1,79
dilué		0,28	0,83	1,78
Résultat net par action - part attribuable aux propriétaires de la société mère (€)				
de base		0,29	0,84	1,80
dilué		0,29	0,84	1,79
Nombre d'actions retenu pour le calcul				
de base	10.2	48 569 924	47 435 587	47 989 124
dilué	10.2	48 905 074	47 637 039	48 191 494

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

Données exprimées en millions d'euros.

	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Résultat net de la période	14,1	42,6	89,0
Variation de valeur des instruments de couverture ⁽¹⁾	1,2	0,3	(6,9)
Ecart actuariel sur engagements de retraite	-	-	(4,9)
Variation de valeur des titres AFS ⁽²⁾	0,2	0,1	0,1
Effet d'impôt associé	(0,4)	(0,1)	3,8
Variation des écarts de conversion	(1,5)	(12,2)	0,3
Résultat global enregistré en capitaux propres	(0,5)	(11,9)	(7,6)
Total du résultat global pour la période	13,6	30,7	81,4
Dont part attribuable aux propriétaires de la société mère	13,6	28,0	78,7
Dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	2,7	2,7
⁽¹⁾ dont (perte) et gains latents transférés en résultat	1,1	0,1	0,2
⁽²⁾ dont (perte) et gains latents transférés en résultat	-	-	-

ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

Données exprimées en millions d'euros.

ACTIF	notes	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	584,4	628,6	629,9
Immobilisations corporelles	4	206,9	195,5	208,6
Part dans les entreprises associées	5	64,9	57,6	64,3
Autres actifs financiers	6	73,3	64,3	71,2
Impôts différés	19	30,5	19,3	27,1
Actifs non courants		960,0	965,3	1 001,1
Stocks	7	928,4	926,3	969,8
Clients et autres créances d'exploitation	8	261,4	248,2	248,1
Créances d'impôt sur les résultats	19	1,5	4,3	8,3
Instruments financiers dérivés	14	13,6	13,7	3,2
Trésorerie et équivalents	9	104,3	98,8	86,3
Actifs destinés à être cédés	2	-	0,2	-
Actifs courants		1 309,2	1 291,5	1 315,7
Total de l'actif		2 269,2	2 256,8	2 316,8
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES				
Capital social		78,6	77,4	77,6
Prime d'émission		731,5	706,9	708,2
Actions auto-détenues		(0,4)	(0,5)	(0,4)
Réserves consolidées		175,9	152,9	151,5
Résultat net - part attribuable aux propriétaires de la société mère		14,1	39,8	86,3
Ecart de conversion		(1,7)	(12,6)	(0,2)
Résultat enregistré en capitaux propres		(4,4)	(0,7)	(5,4)
Capitaux propres - part attribuable aux propriétaires de la société mère		993,6	963,2	1 017,6
Participations ne donnant pas le contrôle		0,9	0,9	0,9
Capitaux propres	10	994,5	964,1	1 018,5
Dette financière à long terme	11	567,7	537,3	537,7
Provisions pour avantages au personnel		24,2	19,6	23,8
Provisions pour risques et charges à long terme	12	4,9	9,9	5,1
Impôts différés		182,5	197,0	199,8
Passifs non courants		779,3	763,8	766,4
Dette financière à court terme et intérêts courus	11	21,3	87,7	50,0
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	13	381,4	353,4	439,3
Dividende à payer		41,2	38,6	-
Dettes d'impôt sur les résultats	19	21,3	40,3	11,9
Provisions pour risques et charges à court terme	12	17,0	2,7	19,8
Instruments financiers dérivés	14	13,2	6,2	10,9
Passifs courants		495,4	528,9	531,9
Total du passif et des capitaux propres		2 269,2	2 256,8	2 316,8

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

Données exprimées en millions d'euros.

	Capital et primes	Actions auto- détenues	Réserves et résultat consolidé	Ecart de conversion	Résultat enregistré en capitaux propres	Part attribuable aux propriétaires de la société mère	participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Au 31 mars 2009	761,3	(2,3)	213,2	(0,5)	(1,0)	970,7	(1,8)	968,9
Résultat net	-	-	39,8	-	-	39,8	2,8	42,6
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	-	(12,1)	0,3	(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)
Au 30 septembre 2009	784,3	(0,5)	192,7	(12,6)	(0,7)	963,2	0,9	964,1
Au 31 mars 2010	785,8	(0,4)	237,8	(0,2)	(5,4)	1 017,6	0,9	1 018,5
Résultat net	-	-	14,1	-	-	14,1	-	14,1
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	-	(1,5)	1,0	(0,5)	-	(0,5)
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	1,2	-	-	1,2	-	1,2
Augmentation de capital	24,3	-	-	-	-	24,3	-	24,3
Opérations sur actions auto-détenues	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	(63,1)	-	-	(63,1)	-	(63,1)
Au 30 septembre 2010	810,1	(0,4)	190,0	(1,7)	(4,4)	993,6	0,9	994,5

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDEE

Données exprimées en millions d'euros.

	notes	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Résultat opérationnel courant		81,0	65,5	140,0
Réintégration de la charge d'amortissement et de dépréciation des immobilisations		8,4	8,0	16,1
Réintégration de la charge sur paiement en actions		1,2	1,3	3,4
Dividendes reçus des entreprises associées	5	1,7	1,3	2,1
Résultat brut d'exploitation		92,3	76,1	161,6
Variation des stocks		39,7	21,9	(17,8)
Variation des créances clients		(24,4)	(43,9)	(35,0)
Variation des dettes fournisseurs		(52,0)	(48,0)	(0,3)
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		15,4	40,9	65,0
Variation du besoin en fonds de roulement		(21,3)	(29,1)	11,9
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels		71,0	47,0	173,5
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels		(0,5)	(1,2)	(1,9)
Flux nets sur résultat financier		(17,7)	(18,6)	(29,5)
Flux nets sur impôts		(12,5)	(10,7)	(53,8)
Autres flux d'exploitation		(30,7)	(30,5)	(85,2)
Flux nets de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies		40,3	16,5	88,3
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
Flux nets de trésorerie d'exploitation		40,3	16,5	88,3
Décassements sur acquisitions d'immobilisations	3/4	(18,8)	(14,1)	(24,8)
Décassements sur acquisitions de titres	5/6	(0,2)	(10,4)	(10,7)
Encaissements sur cessions d'immobilisations		1,8	3,4	5,5
Encaissements sur cessions de titres	6	-	-	-
Encaissements (décaissements) sur autres investissements	6	(0,9)	(2,8)	(2,7)
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies		(18,1)	(23,9)	(32,7)
Impact des activités cédées ou en cours de cession		(0,1)	(0,8)	1,6
Flux nets de trésorerie sur investissements		(18,2)	(24,7)	(31,1)
Augmentation de capital	10	1,5	0,1	1,4
Actions auto-détenues	10	0,1	1,8	1,9
Augmentation de la dette financière	11	335,5	25,5	1,5
Remboursement de la dette financière	11	(338,3)	(14,2)	(30,0)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-	(38,5)
Autres flux de financement		(2,9)	-	-
Flux nets de financement des activités poursuivies		(4,1)	13,2	(63,7)
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
Flux nets de financement		(4,1)	13,2	(63,7)
Ecarts de conversion sur la trésorerie et équivalents			4,4	3,4
Variation de la trésorerie et équivalents		18,0	9,4	(3,1)
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice	9	86,3	89,4	89,4
Trésorerie et équivalents à la clôture de l'exercice	9	104,3	98,8	86,3

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.....	10
8 CLIENTS ET AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	10
9 TRESORERIE ET EQUIVALENTS.....	11
10 CAPITAUX PROPRES	11
11 DETTE FINANCIERE	13
12 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES.....	15
13 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES	15
14 INSTRUMENTS FINANCIERS ET RISQUES DE MARCHE	16
15 INFORMATION SECTORIELLE	19
16 CHARGES D'EXPLOITATION PAR NATURE.....	20
17 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	20
18 RESULTAT FINANCIER.....	21
19 IMPÔTS	22
20 RESULTAT NET D'IMPOT DES ACTIVITES CEDEES OU EN COURS DE CESSION.....	22
21 RESULTAT NET HORS ELEMENTS NON RECURRENTS.....	22
22 ENGAGEMENTS HORS BILAN, ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS.....	23
23 PARTIES LIEES	23
24 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE.....	23
25 INFORMATION SUR LE PERIMETRE	23

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 23 novembre 2010 après avis du comité d'audit qui s'est réuni le 19 novembre 2010.

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 2010.

Ces principes comptables sont consultables sur le site internet de la Commission Européenne : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Les états financiers consolidés résumés présentés dans ce document sont établis en conformité avec la norme IAS 34 – *information intermédiaire*, telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Ils n'incluent pas toutes les notes et informations requises par les normes IFRS pour les états financiers annuels et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers annuels de l'exercice clos au 31 mars 2010.

Les principes comptables appliqués pour l'établissement des comptes intermédiaires de la période close au 30 septembre 2010 sont identiques à ceux appliqués pour l'exercice clos au 31 mars 2010.

Les normes et interprétations suivantes sont devenues applicables pour Rémy Cointreau au 30 septembre 2010 mais sont sans impact sur les comptes semestriels :

- IAS 27 R - *Etats financiers consolidés et individuels*,
- IAS 32 - *Instruments financiers : informations à fournir : classification des droits de souscription en devises*,
- l'amendement 2008 d'IAS 39 concernant les expositions éligibles à la comptabilité de couverture,
- IFRS 1 (révisée en 2008) - *Première adoption des normes internationales d'information financière* -
- l'amendement d'IFRS 2 sur la comptabilisation des plans dénoués en trésorerie au sein d'un groupe,
- IFRS 3 R - *Regroupement d'entreprises*,
- IFRIC 15 - *Contrat de construction des biens immobiliers*,
- IFRIC 16 - *Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger*,
- IFRIC 17 - *Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires*,
- IFRIC 18 - *Transfert d'actifs provenant de clients*,
- Améliorations IFRS 2007-2009.

Les normes, interprétations et amendements d'application obligatoire postérieurement au 30 septembre 2010 et pour lequel le groupe n'a pas opté pour une application anticipée sont les suivants :

- IAS 24 - *Parties liées - informations à fournir sur les transactions avec les parties liées*,
- IFRS 1 - *Limited exemptions from comparative IFRS 7 disclosures for 1st time adopters*,
- IFRIC 14 - *Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction*,
- IFRIC 19 - *Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres*,
- Améliorations IFRS 2010.

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 2010 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 mars 2011.

S'agissant de comptes intermédiaires, la charge d'impôt de la période résulte de l'estimation d'un taux effectif annuel pour chaque juridiction fiscale qui est appliqué au résultat avant impôts de la période hors éléments exceptionnels significatifs. Les éventuels éléments exceptionnels de la période, tels des cessions de titre ou l'effet des contentieux de nature fiscale, sont comptabilisés avec leur effet d'impôt réel.

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 2010.

3 MARQUES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en millions d'euros)	Marques	Droits de distribution	Autres	Total
Valeur brute au 30 septembre 2009	622,2	8,8	26,0	657,0
Valeur brute au 31 mars 2010	622,9	9,2	27,6	659,7
Acquisitions	-	-	1,0	1,0
Ecart de conversion	(0,1)	-	(0,1)	(0,2)
Valeur brute au 30 septembre 2010	622,8	9,2	28,5	660,5
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2009	3,4	7,1	17,9	28,4
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2010	3,4	7,4	19,0	29,8
Dotations	45,0	-	1,3	46,3
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2010	48,4	7,4	20,3	76,1
Valeur nette au 30 septembre 2009	618,8	1,7	8,1	628,6
Valeur nette au 31 mars 2010	619,5	1,8	8,6	629,9
Valeur nette au 30 septembre 2010	574,4	1,8	8,2	584,4

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

Au 30 septembre 2010, les marques dont la valeur recouvrable est proche de la valeur comptable ont fait l'objet d'un test de valeur. Ces tests ont été revus par un expert indépendant. 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 recouvrable, 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 7,3% et 10,2% et le taux de croissance à l'infini entre 1% et 2%.

A l'issue de ces tests, la marque de brandy grecque Metaxa acquise en 2000 a fait l'objet d'une dépréciation de 45 millions d'euros traduisant l'écart entre sa valeur recouvrable et sa valeur comptable. Cette situation provient principalement de la dégradation des paramètres financiers et des perspectives de rentabilité sur l'horizon du plan à moyen terme de cette marque dont l'un des principaux marchés est la Grèce.

4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions d'euros)	Terrains	Constructions	Autres	En cours	Total
Valeur brute au 30 septembre 2009	38,0	105,7	186,2	1,9	331,8
Valeur brute au 31 mars 2010	41,9	113,6	191,3	3,3	350,1
Acquisitions	0,2	0,9	2,2	2,5	5,8
Cessions, mises au rebut	(0,1)	-	(0,8)	-	(0,9)
Autres mouvements	0,1	0,9	1,1	(2,1)	-
Ecart de conversion	-	(0,2)	(0,2)	-	(0,4)
Valeur brute au 30 septembre 2010	42,1	115,2	193,6	3,7	354,6
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2009	1,6	38,4	96,3	-	136,3
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2010	1,8	39,9	99,8	-	141,5
Dotations	0,3	1,5	5,3	-	7,1
Cessions, mises au rebut	-	-	(0,8)	-	(0,8)
Ecart de conversion	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2010	2,1	41,4	104,2	-	147,7
Valeur nette au 30 septembre 2009	36,4	67,3	89,9	1,9	195,5
Valeur nette au 31 mars 2010	40,1	73,7	91,5	3,3	208,6
Valeur nette au 30 septembre 2010	40,0	73,8	89,4	3,7	206,9

5 PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

(en millions d'euros)	Dynasty	Lixir	Diversa	Total
Au 31 mars 2009	53,6	1,3	7,2	62,1
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)
Au 30 septembre 2009	49,4	0,9	7,3	57,6
Dividendes versés	(0,8)	-	-	(0,8)
Résultat de la période	2,8	0,4	0,1	3,3
Ecart de conversion	4,2	-	-	4,2
Au 31 mars 2010	55,6	1,3	7,4	64,3
Dividendes versés	(1,0)	(0,7)	-	(1,7)
Résultat de la période	1,9	0,4	(0,2)	2,1
Ecart de conversion	0,2	-	-	0,2
Au 30 septembre 2010	56,7	1,0	7,2	64,9

6 AUTRES ACTIFS FINANCIERS

(en millions d'euros)	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Titres de participations non consolidées	5,2	5,0	5,1
Pré-paiements sur régimes de retraite et assimilés	0,4	0,6	0,4
Prêt vendeur	61,8	53,7	60,7
Prêts à des participations non consolidées	2,1	1,2	1,1
Compte de liquidité hors actions Rémy Cointreau	3,0	2,8	2,9
Autres	0,8	1,0	1,0
Total	73,3	64,3	71,2

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.

Au cours de l'exercice clos au 31 mars 2010, 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 avant le 11 avril 2010. En conséquence et selon les termes du contrat, l'option de remboursement anticipé est portée à 2,5 millions d'euros et les intérêts sont rétroactivement recalculés à 5,5%, ceci sous réserve d'un remboursement avant le 11 avril 2011. En cas de non-remboursement à cette date, l'option de remboursement anticipé sera réduite à zéro et les intérêts seront rétroactivement recalculés pour chaque période sur la base de l'EURIBOR 3 mois plus une marge de 3,04%. La date maximale de remboursement du prêt est le 11 avril 2013.

Au 30 septembre 2010, le prêt est comptabilisé pour la valeur actuelle des flux que Rémy Cointreau percevrait en cas de remboursement avant le 11 avril 2011 selon les termes du contrat.

7 STOCKS

(en millions d'euros)	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Marchandises et produits finis	129,1	119,0	105,4
Matières premières	57,6	59,8	85,7
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	741,7	744,6	780,0
Autres encours	4,1	5,4	2,4
Valeur brute	932,5	928,8	973,5
Provision pour dépréciation	(4,1)	(2,5)	(3,7)
Valeur nette	928,4	926,3	969,8

8 CLIENTS ET AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION

(en millions d'euros)	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Créances clients	213,1	187,9	191,5
Créances fiscales et sociales (hors impôts sur le résultat)	15,0	19,7	19,5
Charges diverses payées d'avance	6,5	6,7	6,1
Avances versées	16,8	21,5	18,6
Créances sur cession d'actifs	1,4	4,4	2,9
Autres créances	8,6	8,0	9,5
Total	261,4	248,2	248,1
dont provision pour créances douteuses	(6,3)	(6,3)	(5,1)

9 TRESORERIE ET EQUIVALENTS

(en millions d'euros)	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	33,7	55,1	28,1
Comptes courant d'associés	0,3	-	0,2
Banque	70,3	43,8	58,1
Total	104,3	98,9	86,4

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
Au 31 mars 2009	47 370 044	(103 205)	47 266 839	75,8	685,5	(2,3)
Levées d'options	3 262	-	3 262	-	-	-
Variation du compte de liquidité	-	85 500	85 500	-	-	1,8
Paiement partiel du dividende en actions	980 095	-	980 095	1,6	21,4	-
Au 30 septembre 2009	48 353 401	(17 705)	48 335 696	77,4	706,9	(0,5)
Levées d'options	69 768	-	69 768	0,1	1,3	-
Attribution du plan d'actions gratuites 2007	86 600	-	86 600	0,1	-	-
Variation du compte de liquidité	-	(1 753)	(1 753)	-	-	-
Autres actions auto-détenues	-	4 605	4 605	-	-	0,1
Au 31 mars 2010	48 509 769	(14 853)	48 494 916	77,6	708,2	(0,4)
Levées d'options	92 277	-	92 277	0,1	2,3	-
Paiement partiel du dividende en actions	565 770	-	565 770	0,9	21,0	-
Variation du compte de liquidité	-	2 253	2 253	-	-	-
Autres actions auto-détenues	-	(350)	(350)	-	-	-
Au 30 septembre 2010	49 167 816	(12 950)	49 154 866	78,6	731,5	(0,4)

10.1.1 Capital social et primes d'émission

Le capital social au 30 septembre 2010 est composé de 49 167 816 actions d'une valeur nominale de 1,60 euros.

Dans le cadre des options de souscription d'actions accordées à certains membres du personnel, 92 277 actions ont été émises entre le 1er avril 2010 et le 30 septembre 2010.

Le 15 septembre 2010, Rémy Cointreau a émis 565 770 actions suite à l'option offerte aux actionnaires du paiement partiel du dividende en actions.

10.1.2 Actions auto-détenues

Au 30 septembre 2010, Rémy Cointreau détenait 12 950 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 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Nombre moyen d'actions simple :			
Nombre moyen d'actions en circulation	48 582 874	47 453 292	48 003 977
Nombre d'actions auto-détenues	(12 950)	(17 705)	(14 853)
Total pris en compte pour le résultat par action simple	48 569 924	47 435 587	47 989 124
Nombre moyen d'actions dilué :			
Nombre moyen d'actions simple	48 569 924	47 435 587	47 989 124
Effet de dilution des levées d'options ⁽¹⁾	335 150	201 452	202 370
Total pris en compte pour le résultat par action dilué	48 905 074	47 637 039	48 191 494

⁽¹⁾ Le cours de l'action Rémy Cointreau pris en référence pour le calcul des actions potentielles futures sur levées d'option est de 43,14 € pour septembre 2010; 26,20 € pour septembre 2009 et 30,69 € pour mars 2010.

10.3 Dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 27 juillet 2010 a approuvé le versement d'un dividende de 1,30 euros par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2010 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 21,9 millions d'euros. Le solde, soit 41,2 millions d'euros a été payé en octobre 2010. Au 30 septembre 2010, ce montant a été comptabilisé dans les capitaux propres par contreparties du poste « autres dettes ».

10.4 Intérêts minoritaires

(en millions d'euros)	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Intérêts des minoritaires de Mount Gay Distilleries	0,9	0,9	0,9
Total	0,9	0,9	0,9

11 DETTE FINANCIERE

11.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	Septembre 2010			Septembre 2009			Mars 2010		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Dette financière brute	567,7	21,3	589,0	537,3	87,7	625,0	537,7	50,0	587,7
Trésorerie et équivalents	-	(104,3)	(104,3)	-	(98,8)	(98,8)	-	(86,3)	(86,3)
Dette financière nette	567,7	(83,0)	484,7	537,3	(11,1)	526,2	537,7	(36,3)	501,4

11.2 Détail de la dette financière brute par nature

(en millions d'euros)	Septembre 2010			Septembre 2009			Mars 2010		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Emprunts obligataires	197,4	-	197,4	191,2	-	191,2	191,5	-	191,5
Placement privé	138,7	-	138,7	-	-	-	-	-	-
Tirages sur syndication bancaire	230,0	-	230,0	344,8	25,2	370,0	344,8	25,2	370,0
Tirages sur autres lignes confirmées	-	-	-	-	45,0	45,0	-	-	-
Tirages sur lignes non confirmées	-	-	-	-	10,0	10,0	-	-	-
Autres dettes financières et découverts	-	-	-	-	0,4	0,4	-	0,5	0,5
Frais d'émission du crédit syndiqué	-	-	-	(0,1)	(0,1)	(0,2)	-	(0,1)	(0,1)
Intérêts courus non échus	-	4,4	4,4	-	3,3	3,3	-	2,4	2,4
Total Rémy Cointreau S.A.	566,1	4,4	570,5	535,9	83,8	619,7	536,3	28,0	564,3
Location financement	-	-	-	-	0,1	0,1	-	-	-
Autres dettes financières et découverts	1,6	13,4	15,0	1,4	1,4	2,8	1,4	15,8	17,2
Dette financière entités ad-hoc	-	3,5	3,5	-	2,4	2,4	-	6,2	6,2
Total filiales	1,6	16,9	18,5	1,4	3,9	5,3	1,4	22,0	23,4
Dette financière brute	567,7	21,3	589,0	537,3	87,7	625,0	537,7	50,0	587,7

11.3 Emprunt obligataire

En juin 2010, Rémy Cointreau a procédé à l'émission d'un nouvel emprunt obligataire de 205,0 millions d'euros en nominal d'une durée de 6,5 ans. Les obligations, d'une valeur nominale unitaire de 50 000 euros, ont été émises à 97,745% de leur valeur nominale (prime d'émission de 2,255%) et portent intérêts à 5,18%, payables les 15 juin et 15 décembre de chaque année. Elles seront remboursables au pair à l'échéance (15 décembre 2016).

Cet emprunt n'est assorti d'aucune sûreté.

L'émission comporte des clauses de remboursement par anticipation au gré de l'émetteur, principalement en cas d'augmentation de capital publique ou réservée ou de changement matériel du régime fiscal applicable aux paiements fait par l'émetteur sur les obligations postérieurement à la date d'émission. En outre, chaque porteur a la faculté de demander le remboursement de ses obligations au prix de 101 % en cas de changement de contrôle.

En cas de cession d'actifs et en l'absence d'utilisation du produit de la cession pour des opérations autorisées, Rémy Cointreau doit proposer dans un délai de 365 jours à compter de la réception du produit de la cession, un remboursement anticipé de l'émission à hauteur du produit de la cession. Par ailleurs, le contrat stipule des conventions pouvant limiter la capacité de distribution des dividendes notamment en cas de résultat déficitaire.

Compte tenu de la prime et des frais d'émission, le produit net résultant de cette émission s'est élevé à environ 197,0 millions d'euros soit un taux d'intérêt effectif de l'ordre de 5,89%.

Le produit de l'émission été affecté au remboursement anticipé, intervenu en juin et août 2010, d'un emprunt obligataire émis le 15 janvier 2005 pour une durée de 7 ans, portant intérêt à 5,2%, dont le solde en nominal au 31 mars 2010 était de 192,4 millions d'euros. Lors de cette opération une prime de remboursement de 2,7 millions d'euros a été versée aux porteurs d'obligations. Cette charge est enregistrée dans le coût de l'endettement financier net de la période close au 30 septembre 2010.

11.4 Placement privé

Rémy Cointreau a conclu le 10 juin 2010 un financement syndiqué dit "placement privé" avec des institutions financières. Ce contrat porte sur 140,0 millions d'euros pour une durée de 5 ans (échéance 10 juin 2015). Ce financement structuré comprends un prêt composé de deux tranches de respectivement 65 millions d'euros (tranche A) et 75 millions d'euros (tranche B) ainsi que différents contrats de swaps exactement adossés à ces deux tranches garantissant un taux fixe de 3,6675% sur la durée du contrat.

Compte tenu de la commission d'arrangement, le produit net résultant de cette émission s'est élevé à environ 138,6 millions d'euros soit un taux d'intérêt effectif de l'ordre de 3,94%. Ce produit a été affecté au remboursement des tirages sur le crédit syndiqué.

Ce contrat n'est assorti d'aucune sûreté. La disponibilité des fonds est conditionnée au respect du ratio A (voir Syndication Bancaire) à un niveau inférieur à 3,5 à chaque clôture semestrielle pendant la durée du contrat.

11.5 Syndication bancaire

Rémy Cointreau dispose d'un crédit syndiqué conclu le 7 juin 2005. Ce contrat prévoit la mise à disposition d'une ligne de crédit "revolving" de 466 millions d'euros à échéance du 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 ce que le ratio A soit inférieur à 3,5 au 30 septembre et au 31 mars de chaque exercice jusqu'à l'échéance.

Au 30 septembre 2010, le ratio A s'élève à 2,78 (septembre 2009 : 3,24 ; mars 2010 : 3,17).

12 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

12.1 Variation des provisions pour risques et charges

(en millions d'euros)	Restructuration	Plan PRP	Autres	Total
Au 31 mars 2009	2,7	0,4	15,2	18,3
Dotations	5,6	-	15,7	21,3
Utilisations	(1,0)	(0,3)	(5,4)	(6,7)
Reprises sans objet	(0,2)	-	(7,9)	(8,1)
Ecarts de conversion	-	-	0,1	0,1
Au 31 mars 2010	7,1	0,1	17,7	24,9
Dotations	-	-	1,0	1,0
Utilisations	(0,4)	(0,1)	(0,8)	(1,3)
Reprises sans objet	(0,1)	-	(2,5)	(2,6)
Ecarts de conversion	-	-	(0,1)	(0,1)
Au 30 septembre 2010	6,6	0,0	15,3	21,9

12.2 Echéance

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

(en millions d'euros)	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010
provisions à long terme (ou échéance non connue)	4,9	9,9	5,1
provisions à court terme	17,0	2,7	19,8
Total	21,9	12,6	24,9

13 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

(en millions d'euros)	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Fournisseurs d'eau de vie	147,7	140,6	175,8
Autres fournisseurs	99,3	108,4	131,9
Avances client	8,6	0,4	10,1
Dettes sociales et fiscales (hors impôts sur le résultat)	38,8	42,2	40,3
Droits d'accises à payer	2,6	2,8	1,8
Charges de publicité à payer	42,4	27,9	40,7
Produits divers d'avance	1,5	1,4	1,6
Autres dettes d'exploitation	40,5	29,7	37,1
Total	381,4	353,4	439,3

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 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Actif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	0,4	0,3	1,4
Instruments dérivés sur taux de change	13,2	13,4	1,8
Total	13,6	13,7	3,2
Passif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	10,8	3,9	7,4
Instruments dérivés sur taux de change	2,4	2,3	3,5
Total	13,2	6,2	10,9

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 2010, les instruments financiers dérivés sur taux d'intérêt en portefeuille se détaillent comme suit :

(en millions d'euros)	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Actif			
Achats de cap	-	0,3	0,1
Achats de floor	0,4	-	1,3
Total	0,4	0,3	1,4
Passif			
Ventes de floor	0,4	-	1,3
Swaps de taux	10,4	3,9	6,1
Total	10,8	3,9	7,4

(en millions d'euros)	Nominal	Valeur initiale	Valeur de marché	dont CFH ⁽¹⁾	dont Trading ⁽¹⁾
Achats de cap					
Echéances exercice 2011	375,0	1,1	-	-	-
Echéances exercice 2012	250,0	0,6	-	-	-
	625,0	1,7	-	-	-
Achats de floor					
Echéances exercice 2011	50,0	0,1	0,4	-	0,4
	50,0	0,1	0,4	-	0,4
Total actif		1,8	0,4	-	0,4
Ventes de floor					
Echéances exercice 2011	50,0	1,1	0,4	-	0,4
	50,0	1,1	0,4	-	0,4
Swaps de taux d'intérêt					
Echéances exercice 2011	375,0	-	1,1	0,9	0,2
Echéances exercice 2012	25,0	-	-	-	-
Echéances exercice 2015	150,0	-	7,4	7,4	-
	550,0	-	8,5	8,3	0,2
Swaps liés au placement privé ⁽²⁾	140,0	-	1,9	1,2	0,7
Total passif		1,1	10,8	9,5	1,3

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

⁽²⁾ Voir note 11.4, l'échéance de ces swaps est le 10 juin 2015

Au cours de la période close au 30 septembre 2010, une charge avant impôts de (3,6) millions d'euros a été comptabilisée directement en capitaux propres correspondant à la variation de valeur efficace des instruments qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs (CFH) ou à la variation de valeur des instruments qualifiés de trading.

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)	Nominal	Valeur nominale	Valeur initiale	Valeur de marché	dont FVH ⁽¹⁾	dont CFH ⁽¹⁾	dont Trading ⁽¹⁾
Options de vente (achat) et tunnels optionnels							
Vendeur USD (vs EUR)	380,0	278,4	4,8	9,8	-	9,8	-
Autres devises (vs EUR)		34,6	0,7	(0,8)	-	(0,8)	-
		313,0	5,5	9,0	-	9,0	-
Ventes à terme							
Vendeur AUD (vs EUR)	4,0	2,8	-	(0,1)	-	(0,1)	-
Vendeur CAD (vs EUR)	2,0	1,4	-	(0,1)	-	(0,1)	-
Vendeur CHF (vs EUR)	7,0	5,3	-	(0,3)	-	(0,3)	-
Vendeur CZK (vs EUR)	97,5	4,0	-	(0,1)	-	(0,1)	-
Vendeur HUF (vs EUR)	300,0	1,1	-	-	-	-	-
Vendeur NOK (vs EUR)	18,0	2,3	-	-	-	-	-
Vendeur NZD (vs EUR)	6,5	3,5	-	(0,1)	-	(0,1)	-
Vendeur PLN (vs EUR)	11,0	2,8	-	(0,1)	-	(0,1)	-
Vendeur SEK (vs EUR)	36,5	4,0	-	(0,2)	-	(0,2)	-
Vendeur SGD (vs EUR)	0,0	0,0	-	0,2	-	-	0,2
		27,1	-	(0,8)	-	(1,0)	0,2
Total		340,1	5,5	8,2	-	8,0	0,2

	Septembre 2010		
	Nominal ⁽¹⁾	Nominal au cours garanti	Valeur au bilan
Swaps cambistes (vendeurs) acheteurs sur flux commerciaux			
USD/EUR	(109,0)	(79,8)	2,0
GBP/EUR	1,4	1,7	-
AUD/EUR	(7,0)	(5,0)	-
CAD/EUR	(7,2)	(5,1)	-
Autres devises		(5,2)	0,0
Total		(93,5)	2,0
Swap de devises - achat (vente) sur activités de financement			
USD/EUR	(66,7)	(48,8)	1,0
HKD/EUR	75,3	7,1	(0,4)
AUD/EUR	2,4	1,7	-
CZK/EUR	34,4	1,4	-
JPY/EUR	19,4	0,2	-
Total		(38,5)	0,6

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

Au cours de la période close au 30 septembre 2010, un produit avant impôts de 4,8 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 1,2 millions d'euros ont été recyclés en résultat suite à l'échéance ou à la déqualification des instruments. Le solde, soit 3,6 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 2010 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

Rémy Cointreau applique depuis le 1^{er} avril 2009 la norme IFRS 8 – *segments opérationnels*. Selon cette norme, les secteurs à présenter sont les secteurs opérationnels pour lesquels des informations financières distinctes sont disponibles en interne et que le "principal décideur opérationnel" utilise pour prendre des décisions opérationnelles. Le principal décideur opérationnel de Rémy Cointreau est le comité exécutif. Ce comité examine les performances opérationnelles et affecte les ressources sur la base d'informations financières analysées au niveau des activités Cognac, Liqueurs & Spiritueux, Champagnes et Marques partenaires. En conséquence le groupe a identifié ces quatre activités comme étant les secteurs opérationnels à présenter. Par ailleurs, un secteur « Holding » comprend les frais centraux qui ne sont pas alloués aux différents secteurs.

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

15.1 Activités

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)	Chiffres d'affaires			Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾		
	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Cognac	237,0	182,8	405,7	71,5	49,1	105,9
Liqueurs et spiritueux	99,8	100,3	206,5	21,0	25,8	51,6
Champagnes	41,4	35,8	96,7	(2,8)	(3,5)	(4,0)
S/total marques groupe	378,2	318,9	708,9	89,7	71,4	153,5
Marques partenaires	50,0	43,0	98,9	0,8	2,1	4,4
Holding	-	-	-	(9,5)	(8,0)	(17,9)
Total	428,2	361,9	807,8	81,0	65,5	140,0

⁽¹⁾ Comme expliqué en note 1 des comptes consolidés annuels, les données de l'exercice 2009 ont été retraitées.

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

15.2 Zones géographiques

(en millions d'euros)	Chiffres d'affaires		
	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Europe	127,8	123,7	281,0
Amériques	147,1	124,5	275,7
Asie & autres	153,3	113,7	251,1
Total	428,2	361,9	807,8

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 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Frais de personnel	(64,2)	(61,3)	(122,5)
Dépenses de publicité et de promotion	(87,5)	(65,3)	(159,8)
Amortissements et dépréciation des immobilisations	(8,4)	(8,0)	(16,1)
Autres frais	(47,2)	(38,6)	(94,3)
Frais réalloués aux stocks et au prix de revient	25,3	27,5	56,7
Total	(182,0)	(145,7)	(336,0)
dont :			
Frais commerciaux	(142,0)	(108,1)	(254,3)
Frais administratifs	(40,0)	(37,6)	(81,7)
Total	(182,0)	(145,7)	(336,0)

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 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Dépréciation de la marque Metaxa	(45,0)	-	-
Plan de restructuration, de fermeture ou de transfert de site	-	(0,6)	(5,9)
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	(0,5)	-	(1,5)
Autres	-	-	(0,1)
Total	(45,5)	(0,6)	(7,5)

18 RESULTAT FINANCIER

18.1 Coût de l'endettement financier net

(en millions d'euros)	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Emprunts obligataires	(6,3)	(5,2)	(10,5)
Placement privé	(1,7)	-	-
Crédit syndiqué et lignes non confirmées	(1,6)	(4,1)	(6,6)
Charge financière des entités adhoc	(1,6)	(1,2)	(3,0)
Prime de remboursement anticipé et amortissement accéléré des frais d'émission sur emprunt obligataire 5,2%	(3,7)	-	-
Effet des instruments de couverture de taux	(2,2)	(1,4)	(4,5)
Autres charges financières	-	(0,1)	(0,2)
Coût de l'endettement financier brut	(17,1)	(12,0)	(24,8)
Intérêts sur placements de trésorerie	-	-	-
Coût de l'endettement financier net	(17,1)	(12,0)	(24,8)

Les dettes financières sont décrites en note 11.

Compte tenu d'une dette financière nette moyenne de 607,9 millions d'euros pour la période close au 30 septembre 2010, le taux d'intérêt moyen s'élève à 5,62% (septembre 2009 : 3,71% ; mars 2010 : 3,86%). Hors prime de remboursement anticipé et amortissement accéléré des frais d'émission de l'ancien emprunt obligataire, le taux d'intérêt moyen s'élève à 4,41%.

18.2 Autres produits et charges financiers

(en millions d'euros)	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Gains de change	0,7	2,1	-
Intérêts et revalorisation sur prêt vendeur	1,1	0,9	7,9
Autres produits financiers	1,8	3,0	7,9
Perte de change	-	-	(2,1)
Autres charges financières des entités "ad-hoc"	(2,7)	(0,5)	(1,0)
Charge d'actualisation sur provisions	-	(0,1)	(0,1)
Autres charges financières	(0,8)	(0,8)	(2,2)
Autres charges financières	(3,5)	(1,4)	(5,4)
Autres produits et charges financiers	(1,7)	1,6	2,5

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 2010	Septembre 2009	Mars 2010
(Charge) produit net d'impôt courant	(24,2)	(15,6)	(32,1)
(Charge) produit net d'impôt différé	19,4	(1,1)	3,0
Impôts sur le résultat	(4,8)	(16,7)	(29,1)
Taux d'impôt effectif	-29,0%	-30,7%	-26,4%

Au 30 septembre 2010, le produit net d'impôt différé comprend 11,5 millions d'euros au titre de la reprise d'impôt différé passif sur la marque Metaxa suite à la dépréciation comptabilisée sur la période (note 3).

19.2 Créances et dettes d'impôt sur le résultat

(en millions d'euros)	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Créances d'impôt sur le résultat	1.5	4.3	8.3
Dettes d'impôt sur le résultat	(21.3)	(40.3)	(11.9)
Position nette - active (passive)	(19.8)	(36.0)	(3.6)

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

Le résultat net d'impôt des activités cédées au 30 septembre 2010 de 0,1 million d'euro correspond à une reprise de provision devenue sans objet.

Le résultat net d'impôt des activités cédées au 30 septembre 2009 de 3,2 millions d'euros provenait 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 était réalloué aux intérêts minoritaires pour 2,7 millions d'euros.

21 RESULTAT NET HORS ELEMENTS NON RECURRENTS

Le résultat net hors éléments non récurrents correspond au résultat net corrigé des autres produits et charges opérationnels décrits en note 17, des effets d'impôt associés et du résultat des activités cédées ou en cours de cession.

21.1 Réconciliation avec le résultat net

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

(en millions d'euros)	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Résultat net	14,1	39,8	86,3
- part attribuable aux propriétaires de la société mère			
Dépréciation de marque	45,0	-	-
Plan de restructuration, de fermeture ou de transfert de site	-	0,6	5,9
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	0,5	-	1,5
Autres	-	-	0,1
Effet d'impôt	(12,0)	(0,2)	(2,1)
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	(0,1)	(3,2)	(3,0)
Résultat net hors éléments non récurrents	47,5	37,0	88,7
- part attribuable aux propriétaires de la société mère			

21.2 Résultat net hors éléments non récurrents par action – part attribuable aux propriétaires de la société mère

(en millions d'euros)	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010
Résultat net hors éléments non récurrents - part attribuable aux propriétaires de la société mère	47,5	37,0	88,7
Nombre d'actions			
de base	48 569 924	47 435 587	47 989 124
dilué	48 905 074	47 637 039	48 191 494
Résultat net par action hors éléments non récurrents - part attribuable aux propriétaires de la société mère (€)			
de base	0,98	0,78	1,85
dilué	0,97	0,78	1,84

22 ENGAGEMENTS HORS BILAN, ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

Au 30 septembre 2010, les warrants agricoles sur stocks d'Alliance Fine Champagne s'élèvent à 35,4 millions d'euros contre 6,6 millions d'euros au 31 mars 2010 et 34,4 millions d'euros au 30 septembre 2009.

Les autres engagements d'achat et de loyers et garanties diverses n'ont pas connu de variations significatives depuis le 31 mars 2010.

Au 30 septembre 2010, les garanties sur lignes de financement s'élèvent à 11,4 millions d'euros contre 22,9 millions d'euros au 31 mars 2010 et 21,2 millions d'euros au 30 septembre 2009.

Les autres garanties octroyées et non prescrites au 30 septembre 2010 n'ont pas connu de variations significatives depuis le 31 mars 2010.

23 PARTIES LIEES

Au cours de la période close au 30 septembre 2010, les relations avec les parties liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2010.

24 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Le groupe Rémy Cointreau a engagé le 15 novembre 2010 une procédure de mise en concurrence pour une cession éventuelle de sa branche Champagne, comprenant notamment les marques Piper-Heidsieck et Charles Heidsieck.

25 INFORMATION SUR LE PERIMETRE

Sociétés	septembre 2010	% d'intérêt	mars 2010
RC India Private Ltd ⁽¹⁾	100,00		-

⁽¹⁾ création de l'exercice

AUDITEURS ET CONSEILS ASSOCIES
Nexia International

ERNST & YOUNG et Autres

Rémy Cointreau

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2010

**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

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2010

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, relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2010, 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 des états financiers qui décrit les normes et interprétations IFRS devenues applicables pour Remy Cointreau au 30 septembre 2010.

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 24 novembre 2010

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 2010/2011 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 24 novembre 2010

Jean-Marie Laborde
Directeur Général de Rémy Cointreau