



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

EXERCICE 2016/2017

1	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	2
2	COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉMY COINTREAU	10
	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	30
	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	31



RÉMY COINTREAU

1

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE CLOS
AU 31 MARS 2017

Pour la période close au 30 septembre 2016, le groupe a dégagé un résultat opérationnel courant de 123,9 millions d'euros en progression organique de 7 % (+15,9 % en publié). La marge opérationnelle s'établit à 24,1 %.

1.1 ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

1.1.1 CHIFFRES CLÉS

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

En M€	2016	2015	Variation publiée	Variation organique
Chiffre d'affaires	513,4	500,7	+2,5 %	+4,1 %
Résultat opérationnel courant	123,9	107,0	+15,9 %	+7,0 %
Marge opérationnelle courante	24,1 %	21,4 %		22,0 %
Autres produits et charges opérationnels	(0,0)	(0,1)		
Résultat opérationnel	123,9	106,9		
Résultat financier	(15,5)	(15,1)		
Impôts sur les bénéfices	(32,3)	(25,7)		
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0,0	0,3		
Résultat net des activités poursuivies	76,1	66,4		
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,1)	(0,1)		
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	76,0	66,3	+14,8 %	+5,4 %
Résultat net hors éléments non récurrents attribuable aux propriétaires de la société mère	76,6	68,6	+11,8 %	+2,7 %
Résultat net par action (de base) :				
Sur le résultat net hors éléments non récurrents	1,57 €	1,41 €	+11,3 %	
Sur résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	1,56 €	1,37 €	+13,9 %	

1.1.2 COMMENTAIRES GÉNÉRAUX SUR LE RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Par rapport à septembre 2015, la variation du **résultat opérationnel courant** se décompose comme suit :

	Total
Résultat opérationnel courant septembre 2015	107,0
Effet des variations de change (net des couvertures)	9,4
Effet des variations de volume	17,8
Effet des variations de prix sur le chiffre d'affaires	0,8
Variation des investissements publicitaires	(6,3)
Variation des autres coûts	(4,7)
Résultat opérationnel courant septembre 2016	123,9

L'effet total des variations de change est positif pour 9,4 millions d'euros, traduisant principalement la variation favorable du résultat de couverture sur le dollar US et les devises liées par rapport à la période précédente. Le cours moyen EUR/USD sur la période

a été de 1,12 contre 1,11 lors de la période précédente. Compte tenu de sa politique de couverture, le groupe a obtenu un cours moyen d'encaissement de 1,14 sur les flux nets en dollars générés par ses entités européennes, contre 1,24 lors de la période close au 30 septembre 2015.

L'impact volume pour 17,8 millions d'euros illustre l'effet combiné d'une croissance soutenue des catégories supérieures, de la performance toujours remarquable du marché américain et d'un retour à la croissance en Grande Chine.

Le groupe maintient une politique de prix volontariste et des efforts publicitaires soutenus, en progression de 6,3 millions d'euros sur la période, ciblés sur la communication autour des marques.

Les autres coûts sont en augmentation de 4,7 millions d'euros incluant un renforcement des équipes commerciales et marketing. Ils restent stables en pourcentage du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel courant est en progression organique de 7 %, la marge opérationnelle (organique) est également en hausse à 22 % (2015 : 21,4 %).

1.1.3 RÉSULTAT DES ACTIVITÉS

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

Pour la période close au 30 septembre 2016, le groupe Rémy Cointreau a réalisé un **chiffre d'affaires** de 513,4 millions d'euros, en croissance de 4,1 % par rapport à la période précédente.

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

	Europe Moyen-Orient Afrique	Amériques	Asie Pacifique	TOTAL
Chiffre d'affaires				
Septembre 2016	163,7	222,5	127,2	513,4
Septembre 2015	164,5	198,6	137,6	500,7
Variation publiée	-0,5 %	+12,0 %	-7,5 %	+2,5 %
Variation organique	+0,6 %	+13,6 %	-5,3 %	+4,1 %

La zone EMEA (Europe Moyen-Orient Afrique) qui représente 32 % du chiffre d'affaires est en variation de +0,6 % et de +1,2 % sur les marques groupe avec une bonne performance de la Russie notamment.

La zone Amériques (43 % du chiffre d'affaires) est en progression soutenue à +13,6 % pour l'ensemble du portefeuille des marques du groupe.

La zone Asie Pacifique (25 % du chiffre d'affaires) est en baisse de 5,3 %, la Grande Chine est cependant en progression sur le semestre.

PAR DIVISION

	Rémy Martin	Liqueurs et Spiritueux	Total marques du groupe	Marques partenaires	Frais Holding	TOTAL
Chiffre d'affaires						
Septembre 2016	322,5	134,8	457,3	56,0	-	513,4
Septembre 2015	313,1	130,1	443,1	57,6	-	500,7
Variation publiée	+3,0 %	+3,6 %	+3,2 %	-2,8 %	-	+2,5 %
Variation organique	+5,1 %	+5,1 %	+5,1 %	-3,1 %	-	+4,1 %
Résultat opérationnel courant						
Septembre 2016	101,9	27,4	129,3	2,7	(8,1)	123,9
Septembre 2015	85,9	24,1	109,9	3,3	(6,3)	107,0
Variation publiée	+18,7 %	+13,7 %	+17,6 %	-18,0 %	+28,5 %	+15,9 %
Variation organique	+9,1 %	+8,6 %	+9,0 %	-15,8 %	+28,5 %	+7,0 %
Marge opérationnelle						
Septembre 2016	31,6 %	20,3 %	28,3 %	4,9 %	-	24,1 %
Septembre 2016 organique	28,5 %	19,1 %	25,7 %	5,0 %	-	22,0 %
Septembre 2015	27,4 %	18,5 %	24,8 %	5,8 %	-	21,4 %

RÉMY MARTIN

Le chiffre d'affaires, 322,5 millions d'euros, est en progression de 5,1 % grâce à l'excellente performance de la zone Amériques et un retour à la croissance en Grande Chine. Les qualités supérieures ont été le moteur de cette croissance avec notamment 1738 *Accord Royal* et Louis XIII qui a bénéficié de deux initiatives majeures : le projet L'Odyssée d'un Roi et l'ouverture de sa première boutique à Beijing en Chine.

Le résultat opérationnel s'établit à 101,9 millions d'euros, en hausse de 9,1 % avec des investissements en communication soutenus. La marge opérationnelle courante, 28,5 %, est en progression de 1,1 point grâce au mix favorable.

LIQUEURS ET SPIRITUEUX

Le chiffre d'affaires, 134,8 millions d'euros, est en hausse de 5,1 % par rapport à la période précédente.

La marque Cointreau réalise une belle croissance sur le semestre, portée par une demande toujours soutenue aux États-Unis et une belle dynamique en France.

Metaxa poursuit son retour à la croissance grâce à une meilleure dynamique en Russie et en Allemagne et à la stabilisation de l'activité en Grèce.

Mount Gay et St-Rémy sont en léger recul du fait d'une baisse volontaire des volumes les moins bien valorisés.

Les spiritueux d'Islay (Bruichladdich, Port Charlotte, Octomore, The Botanist) sont en croissance à deux chiffres.

L'activité Liqueurs et Spiritueux a réalisé un résultat opérationnel courant de 27,4 millions d'euros, en croissance soutenue de 8,6 %, avec des niveaux d'investissement marketing renforcés. La marge opérationnelle courante s'établit à 19,1 % (organique) en progression par rapport à fin septembre 2015.

MARQUES PARTENAIRES

Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 56 millions d'euros en baisse de 3,1 % compte tenu notamment de la fin de l'accord de distribution des champagnes Piper-Heidsieck et Charles Heidsieck au 30 juin 2016 (accord qui couvrait encore un certain nombre de pays européens et le *Travel Retail*). Les Marques partenaires distribuées en Europe poursuivent leur dynamique.

Le résultat opérationnel dégagé par l'activité est positif à 2,7 millions d'euros contre 3,3 millions d'euros lors de la période close au 30 septembre 2015.

FRAIS HOLDING

Ces frais sont en augmentation de 1,8 million d'euros en valeur absolue. Ils s'établissent à 1,6 % du chiffre d'affaires consolidé (1,3 % à fin septembre 2015).

1.1.4 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le résultat opérationnel s'établit à 123,9 millions d'euros, les autres produits et charges opérationnels étant non significatifs.

1.1.5 RÉSULTAT FINANCIER

En M€	2016	2015	Variation
Coût de l'endettement financier brut	(11,7)	(12,2)	0,5
Résultat de change	(1,4)	(0,8)	(0,6)
Autres charges financières (net)	(2,4)	(2,1)	(0,3)
RÉSULTAT FINANCIER	(15,5)	(15,1)	(0,4)

Le résultat financier est une charge totale de 15,5 millions d'euros :

- le coût de l'endettement financier brut est en baisse de 0,5 million d'euros reflétant une dette moyenne plus faible sur la période ;
- le résultat de change comprend essentiellement l'impact de la valorisation du portefeuille d'instruments de couverture du risque de change selon les normes IFRS. Cet impact est négatif

pour 1,4 million d'euros au 30 septembre 2016, contre une charge de 0,8 million d'euros lors de la période précédente ;

- les autres charges financières incluent notamment des éléments relatifs à la variation de valeur du prêt vendeur (prêt au groupe EPI) ainsi qu'au coût de financement de certaines eaux-de-vie détenues par la coopérative AFC. Par rapport à la période précédente, ces éléments présentent une variation négative de 0,3 million d'euros liée à l'augmentation des stocks à financer.

1.1.6 RÉSULTAT NET

La charge d'impôt, estimée sur la base de projection d'un taux effectif annuel, s'élève à 32,3 millions d'euros soit un taux effectif d'impôt de 29,8 % en progression par rapport à la période close au 30 septembre 2015 (28 %), conséquence de la répartition géographique des résultats.

Pour la période close au 30 septembre 2016, la quote-part du résultat des entreprises associées provient des joint-venture de distribution en Europe. Il n'a été constaté aucun impact relatif à la participation dans le groupe Dynasty Fine Wines Ltd.

La cotation du groupe Dynasty est suspendue depuis le 22 mars 2013. Les raisons de cette suspension sont décrites dans la note 5.1 des annexes aux comptes annuels 2015/16.

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

Le 31 octobre 2016, le groupe Dynasty a publié un communiqué annonçant la clôture de l'investigation qui avait été diligentée par le comité d'audit en 2013. Le groupe a confirmé faire ses meilleurs efforts pour remplir les conditions d'un retour à la cote ce qui

implique entre autres, de publier ses comptes annuels 2012, 2013, 2014, 2015 et semestriel 2013, 2014, 2015, 2016. Les dates de publication indiquées sont comprises entre fin décembre 2016 et fin mars 2017.

Pour l'arrêté des comptes au 30 septembre 2016, le management de Rémy Cointreau a estimé que les fondamentaux de la valorisation au 31 mars 2016 restaient pertinents. La valeur de la participation a donc été maintenue à 282,7 millions de dollars HK soit 32,7 millions d'euros compte tenu de la parité EUR/HKD à la clôture.

Le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère s'établit à 76 millions d'euros en progression de 5,4 % (organique) mais en progression de 14,8 % (publié) grâce à l'évolution favorable des cours de change, soit un résultat par action de base de 1,56 euro se comparant à 1,37 euro lors de la période précédente.

Hors éléments non récurrents (autres revenus et charges opérationnels nets d'impôts, résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession et contribution de 3 % sur les dividendes), le résultat net part du groupe ressort à 76,6 millions d'euros, en progression de 2,7 % (organique), mais progresse de 11,8 % en publié, soit un résultat par action de base de 1,57 euro se comparant à 1,41 euro lors de la période précédente.

1.2 COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE

En M€	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016	Variation
Marques et autres immobilisations incorporelles	486,1	488,9	487,6	(1,5)
Immobilisations corporelles	226,9	214,6	223,2	3,7
Part dans les entreprises associées	41,2	44,5	40,6	0,6
Autres actifs financiers	94,3	92,5	94,7	(0,4)
Actifs non courants (hors impôts différés)	848,5	840,5	846,1	2,4
Stocks	1 101,1	1 080,9	1 107,9	(6,8)
Clients et autres créances d'exploitation	271,0	247,1	232,8	38,2
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	(427,4)	(428,1)	(499,1)	71,7
Besoin en fonds de roulement	944,7	899,9	841,6	103,1
Instruments financiers dérivés (net)	3,8	(2,9)	9,4	(5,6)
Impôts courants et différés (net)	(99,2)	(77,9)	(74,1)	(25,1)
Dividende à payer	(13,0)	(72,8)	-	(13,0)
Provisions pour risques et charges	(50,8)	(56,6)	(49,6)	(1,2)
Actifs et passifs destinés à être cédés	-	-	(1,9)	1,9
Autres actifs et passifs courants et non courants nets	(159,2)	(210,2)	(116,2)	(43,0)
TOTAL	1 634,0	1 530,2	1 571,5	62,5
Financé par :				
Capitaux propres	1 186,3	1 075,1	1 113,3	73,0
Dettes financières à long terme	390,2	375,1	172,0	218,2
Dettes financières à court terme et intérêts courus	278,9	132,3	333,1	(54,2)
Trésorerie et équivalents	(221,4)	(52,3)	(46,9)	(174,5)
Dettes financières nettes	447,7	455,1	458,2	(10,5)
TOTAL	1 634,0	1 530,2	1 571,5	62,5
Pour information :				
TOTAL DE L'ACTIF	2 483,3	2 272,1	2 281,5	201,8

Toutes les variations ci-après sont par rapport à l'exercice clos au 31 mars 2016.

Les actifs non courants sont haussés de 2,4 millions d'euros à 848,5 millions d'euros incluant :

Écarts de conversion	(3,4)
Investissements (renouvellement, mise aux normes)	15,6
Amortissements de la période	(9,4)
Variation valeur actuelle du prêt vendeur	0,3
Autres mouvements (net)	(0,7)
TOTAL	2,4

Le besoin en fonds de roulement, qui est toujours structurellement plus élevé à fin septembre qu'à fin mars (notamment en raison de la saisonnalité des achats d'eaux-de-vie), est en augmentation de 103,1 millions d'euros soit 105 millions d'euros hors effets de conversion.

Les instruments financiers dérivés sont principalement destinés à la couverture du risque de change. Le groupe couvre ses positions prévisionnelles sur un horizon de 18 mois glissants. La valeur de marché du portefeuille détenu au 30 septembre 2016 était un passif net de 3,8 millions d'euros alors qu'elle était un passif net de 9,4 millions d'euros au 31 mars 2016. La variation correspond à l'échéance d'une partie du portefeuille d'ouverture pour (7,0) millions d'euros, à la revalorisation du solde pour (2,2) millions d'euros et à la conclusion de nouveaux instruments pour une valeur de marché de 3,6 millions d'euros.

L'assemblée générale des actionnaires du 26 juillet 2016 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,60 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2016 avec une option permettant un paiement intégral en actions. Le paiement en actions a été effectué le 21 septembre pour un montant de 64,8 millions d'euros (957 170 actions émises). Le solde, soit 13 millions d'euros, a été payé en octobre 2016. Cette dette est comptabilisée au poste « Dividendes à payer » au 30 septembre 2016. Lors de l'exercice précédent, la part de dividende payée en numéraire avait été supérieure.

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

Résultat net de la période	76,1
Résultat enregistré directement en capitaux propres	(3,4)
Impact des plans d'option et assimilés	0,7
Variation des réserves de conversion	(3,6)
Opération sur actions autodétenues	(0,4)
Composante capitaux propres de l'OCEANE	16,3
Dividende payé en actions et en numéraire	(13,0)
Autres mouvements	0,3
VARIATION TOTALE	73,0

Au cours de la période, le groupe a émis un nouvel emprunt obligataire de type OCEANE, décrit ci-après.

La position nette totale d'impôts (courants et différés) est une dette de 99,2 millions d'euros en augmentation par rapport à mars 2016 et septembre 2015 en lien avec la progression du résultat et la saisonnalité des acomptes.

La dette nette s'établit à 447,7 millions d'euros, en baisse de 10,5 millions d'euros par rapport à mars 2016.

Au 30 septembre 2016, le groupe Rémy Cointreau dispose de 940 millions d'euros de financements confirmés incluant :

- un emprunt obligataire de 205 millions d'euros à échéance 15 décembre 2016 portant intérêt à 5,18 % assorti d'une prime d'émission de 2,26 % ;
- un crédit syndiqué *revolving* de 255 millions d'euros à échéance 11 avril 2019 portant intérêt à EURIBOR plus une marge variable ;
- un emprunt obligataire de 65 millions d'euros à échéance du 13 août 2023 portant intérêt à 4 % assorti d'une prime d'émission de 2,00 % ;
- un emprunt obligataire émis sous forme d'un placement privé auprès d'un leader européen de l'assurance pour 80 millions d'euros à échéance du 27 février 2025 et portant intérêt à 2,94 % ;
- une convention de compte-courant avec la société Orpar SA, conclue le 31 mars 2015, portant sur 60 millions d'euros à un taux de 1,25 % et tirée en totalité depuis le 1^{er} avril 2015 ;
- un emprunt obligataire de type OCEANE émis le 7 septembre 2016 pour un nominal de 275 millions d'euros, à échéance du 7 septembre 2026 comportant une option de conversion exerçable le 7 septembre 2023 et portant intérêt à 0,125 %.

L'émission de l'OCEANE est destinée à refinancer l'emprunt obligataire de 205 millions d'euros arrivant à échéance.

Le ratio A⁽¹⁾ (Endettement net/EBITDA) qui conditionne la disponibilité du placement obligataire privé et du crédit syndiqué s'établit à 2,16 au 30 septembre 2016. Selon les termes du crédit syndiqué et du placement privé, ce ratio, calculé tous les semestres, doit demeurer inférieur ou égal à 3,5 jusqu'à l'échéance.

(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 2016 et fin mars 2016 et (b) le résultat brut d'exploitation (EBITDA) des douze mois précédents – ici fin mars 2016 moins fin septembre 2015 plus septembre 2016.

1.3 COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

En M€	2016	2015	Variation
Résultat brut d'exploitation	134,0	118,0	16,0
Variation du besoin en fonds de roulement	(107,7)	(90,0)	(17,7)
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels	26,3	28,0	(1,7)
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels	(2,4)	(0,4)	(2,0)
Flux nets sur résultat financier	(11,0)	(13,8)	2,8
Flux nets sur impôts	(14,5)	1,6	(16,1)
Autres flux d'exploitation	(27,9)	(12,6)	(15,3)
Flux nets de trésorerie d'exploitation	(1,6)	15,4	(17,0)
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies	(18,2)	(9,5)	(8,7)
Flux nets de trésorerie avant financement	(19,8)	5,9	(25,7)
Actions autodétenues	(0,4)	(2,6)	2,2
Flux liés au capital	(0,4)	(2,6)	2,2
Variation de la dette financière	193,3	(27,9)	221,2
Flux nets de trésorerie après financement	173,1	(24,6)	197,7
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents	1,4	2,8	(1,4)
Variation de la trésorerie et équivalents	174,5	(21,8)	196,3

Le résultat brut d'exploitation (EBITDA) ⁽¹⁾ est hausse de 16 millions d'euros provenant essentiellement de la variation du résultat opérationnel courant.

La variation du besoin en fonds de roulement est une augmentation de 107,7 millions d'euros, en augmentation par rapport à la période précédente.

	2016	2015	Variation
Variation des stocks	7,2	22,9	(15,7)
Variation des créances clients	(24,8)	4,2	(29,0)
Variation des dettes fournisseurs	(44,5)	(66,9)	22,4
Variation nette des autres créances et dettes d'exploitation	(45,6)	(50,2)	4,6
VARIATION DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT	(107,7)	(90,0)	(17,7)

La baisse des stocks pour 7,2 millions d'euros provient essentiellement de la baisse saisonnière du stock d'eaux-de-vie et la hausse des stocks de produits finis en raison de l'activité.

Les créances clients sont en augmentation de 24,8 millions d'euros en lien avec la progression de l'activité. Les programmes de factoring ont permis l'accélération des encaissements pour 39,2 millions d'euros contre 37,7 millions d'euros au cours de la période précédente. La baisse des dettes fournisseurs pour 44,5 millions d'euros résulte principalement, comme chaque année, du calendrier des achats d'eaux-de-vie.

Les flux de décaissements nets sur résultat financier, pour 11 millions d'euros, sont en baisse de 2,8 millions d'euros.

Les flux nets sur impôts sont négatifs pour 14,5 millions d'euros. Lors de la période close au 30 septembre 2015, le groupe avait perçu la régularisation d'acomptes trop élevés versés lors de l'exercice précédent.

Les décaissements sur investissements sont en augmentation de 8,7 millions d'euros, à 18,2 millions d'euros reflétant un budget d'investissement plus élevé que l'exercice précédent.

Après prise en compte des flux liés au capital, de la variation nette de la dette financière (incluant l'effet de l'émission anticipée de l'OCEANE) et des effets de conversion, le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » augmente de 174,5 millions d'euros. Le groupe dispose ainsi de 221,4 millions d'euros de trésorerie brute au 30 septembre 2016 (mars 2016 : 46,9 millions d'euros). La dette financière brute est de 669,1 millions d'euros (mars 2016 : 505,1 millions d'euros).

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

1.4 ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

1

Le groupe Rémy Cointreau a annoncé le 1^{er} septembre 2016, l'entrée en négociation exclusive, puis le 14 octobre 2016, la conclusion d'un accord avec Lucas Bols NV concernant la constitution d'une joint-venture chargée de l'exploitation et de la poursuite du développement des activités internationales de la marque Passoa.

À la clôture de l'opération, prévue pour la fin de l'année calendaire 2016, Rémy Cointreau apportera la totalité des activités de Passoa, y compris celles de fabrication et de distribution, ainsi que les marques et le stock, tandis que Lucas Bols NV apportera son savoir-faire et son expertise dans l'univers des liqueurs et du cocktail, ainsi que le fonds de roulement.

Lucas Bols NV assumera le contrôle opérationnel et la gestion financière de la joint-venture. En conséquence, Rémy Cointreau déconsolidera les activités de Passoa (en tant que marque du groupe). À terme, Lucas Bols NV pourrait acquérir la participation détenue par Rémy Cointreau dans la joint-venture.

L'activité Passoa représente environ 2 % du chiffre d'affaires consolidé du groupe et 2 % de son résultat opérationnel courant. Les principaux actifs et de l'activité (marques, recettes, clientèle, stock, créances et dettes directes) sont valorisés au bilan pour moins de 2 millions d'euros, la marque ayant été créée *ex-nihilo* en 1986. Les passifs directement liés ne sont pas significatifs. Compte tenu de la non-matérialité de ces éléments, le groupe n'a pas appliqué IFRS 5 pour l'arrêté des comptes au 30 septembre 2016.

Par ailleurs, le groupe Rémy Cointreau a annoncé le 27 octobre être entré en négociations exclusives avec les actionnaires de la distillerie du Domaine des Hautes Glaces en vue de l'acquisition de 100 % du capital. La clôture de l'opération pourrait intervenir avant la fin de l'année calendaire 2016. L'impact de cette opération sur les comptes consolidés annuels est prévu comme non significatif.

1.5 PERSPECTIVES

Au terme de ce premier semestre – conforme aux prévisions du groupe – Rémy Cointreau confirme son objectif d'une croissance de son résultat opérationnel courant sur l'exercice 2016-17 à devises et périmètre constants.

2

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉMY COINTREAU

AU 30 SEPTEMBRE 2016

2.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En M€	Notes	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Chiffre d'affaires	15	513,4	500,7	1 050,7
Coût des produits vendus		(174,3)	(183,4)	(384,9)
Marge brute		339,1	317,3	665,8
Frais commerciaux	16	(175,3)	(173,3)	(406,7)
Frais administratifs	16	(40,4)	(37,6)	(81,6)
Autres produits et charges	16	0,5	0,6	0,9
Résultat opérationnel courant	15	123,9	107,0	178,4
Autres produits et charges opérationnels	17	-	(0,1)	0,3
Résultat opérationnel		123,9	106,9	178,7
Coût de l'endettement financier net		(11,7)	(12,2)	(24,0)
Autres produits et charges financiers		(3,8)	(2,9)	(3,3)
Résultat financier	18	(15,5)	(15,1)	(27,3)
Résultat avant impôts		108,4	91,8	151,4
Impôts sur les bénéfices	19	(32,3)	(25,7)	(44,1)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	5	-	0,3	(4,8)
Résultat net des activités poursuivies		76,1	66,4	102,5
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	20	-	-	-
Résultat net de la période		76,1	66,4	102,5
Dont :				
part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		0,1	0,1	0,1
part attribuable aux propriétaires de la société mère		76,0	66,3	102,4
Résultat net par action des activités poursuivies (en €)				
de base		1,56	1,37	2,11
dilué		1,48	1,36	2,11
Résultat net par action – part attribuable aux propriétaires de la société mère (en €)				
de base		1,56	1,37	2,11
dilué		1,48	1,36	2,10
Nombre d'actions retenu pour le calcul				
de base	10.2	48 658 737	48 537 448	48 579 832
dilué	10.2	51 292 878	48 644 748	48 682 638

2.2 ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

2

<i>En M€</i>	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Résultat net de la période	76,1	66,4	102,5
Variation de valeur des instruments de couverture	(3,2)	20,1	31,5
Écart actuariel sur engagements de retraite	(2,0)	1,8	1,2
Variation de valeur des titres AFS	-	(0,2)	(0,2)
Effet d'impôt associé	1,8	(8,5)	(12,3)
Variation des écarts de conversion	(3,6)	(6,1)	(12,8)
Résultat global enregistré en capitaux propres	(7,0)	7,1	7,4
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE	69,1	73,5	109,9
Dont :			
part attribuable aux propriétaires de la société mère	69,0	73,4	109,9
part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,1	-

2.3 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En M€	Notes	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	486,1	488,9	487,6
Immobilisations corporelles	4	226,9	214,6	223,2
Part dans les entreprises associées	5	41,2	44,5	40,6
Autres actifs financiers	6	94,3	92,5	94,7
Impôts différés	19	31,0	37,9	28,9
Actifs non courants		879,5	878,4	875,0
Stocks	7	1 101,1	1 080,9	1 107,9
Clients et autres créances d'exploitation	8	271,0	247,1	232,8
Créances d'impôt sur les résultats	19	3,8	4,9	7,8
Instruments financiers dérivés	14	6,5	8,5	10,6
Trésorerie et équivalents	9	221,4	52,3	46,9
Actifs destinés à être cédés		-	-	0,5
Actifs courants		1 603,8	1 393,7	1 406,5
TOTAL DE L'ACTIF		2 483,3	2 272,1	2 281,5
Capital social		79,5	77,9	78,0
Prime d'émission		758,6	695,3	695,3
Actions autodétenues		(9,1)	(11,0)	(8,7)
Réserves consolidées et résultat de la période		331,9	277,3	319,8
Écarts de conversion		23,9	34,1	27,5
Capitaux propres – part attribuable aux propriétaires de la société mère		1 184,8	1 073,6	1 111,9
Participations ne donnant pas le contrôle		1,5	1,5	1,4
Capitaux propres	10	1 186,3	1 075,1	1 113,3
Dette financière à long terme	11	390,2	375,1	172,0
Provisions pour avantages au personnel		33,2	30,3	30,7
Provisions pour risques et charges à long terme	12	5,8	7,2	5,6
Impôts différés	19	104,2	89,4	101,0
Passifs non courants		533,4	502,0	309,3
Dette financière à court terme et intérêts courus	11	278,9	132,3	333,1
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	13	427,4	428,1	499,1
Dividende à payer		13,0	72,8	-
Dettes d'impôt sur les résultats	19	29,8	31,3	9,8
Provisions pour risques et charges à court terme	12	11,8	19,1	13,3
Instruments financiers dérivés	14	2,7	11,4	1,2
Passifs destinés à être cédés		-	-	2,4
Passifs courants		763,6	695,0	858,9
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		2 483,3	2 272,1	2 281,5

2.4 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

2

En M€	Capital et primes	Actions autodétenues	Réserves et résultat consolidé	Écarts de conversion	Résultat enregistré en capitaux propres	Part attribuable aux :		Total capitaux propres
						propriétaires de la société mère	participations ne donnant pas le contrôle	
Au 31 mars 2015	771,8	(9,6)	306,6	40,2	(34,1)	1 074,9	1,4	1 076,3
Résultat net	-	-	66,3	-	-	66,3	0,1	66,4
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	-	(6,1)	13,2	7,1	-	7,1
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	0,7	-	-	0,7	-	0,7
Opérations sur actions autodétenues	-	(2,6)	-	-	-	(2,6)	-	(2,6)
Dividendes	1,4	-	(74,2)	-	-	(72,8)	-	(72,8)
Reclassement	-	1,2	(1,2)	-	-	-	-	-
Au 30 septembre 2015	773,2	(11,0)	298,2	34,1	(20,9)	1 073,6	1,5	1 075,1
Au 31 mars 2016	773,3	(8,7)	333,7	27,5	(13,9)	1 111,9	1,4	1 113,3
Résultat net	-	-	76,0	-	-	76,0	0,1	76,1
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	-	-	-	(3,6)	(3,4)	(7,0)	-	(7,0)
Charge liée aux plans d'options et assimilés	-	-	0,7	-	-	0,7	-	0,7
Opérations sur actions autodétenues	-	(0,4)	-	-	-	(0,4)	-	(0,4)
Dividendes	64,8	-	(77,8)	-	-	(13,0)	-	(13,0)
OCEANE ⁽¹⁾	-	-	16,3	-	-	16,3	-	16,3
Autres mouvements	-	-	0,3	-	-	0,3	-	0,3
Au 30 septembre 2016	838,1	(9,1)	349,2	23,9	(17,3)	1 184,8	1,5	1 186,3

(1) Le 7 septembre 2016, Rémy Cointreau SA a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire convertible ou échangeable en actions nouvelles ou existantes (OCEANE), d'un montant nominal de 275 millions d'euros à échéance au 7 septembre 2026 (cf. note 11.3 « Emprunts obligataires »). La différence après impôts entre la valeur nominale de l'emprunt et sa juste valeur à la date d'émission, est inscrite en capitaux propres.

2.5 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

En M€	Notes	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Résultat opérationnel courant		123,9	107,0	178,4
Réintégration de la charge d'amortissement et de dépréciation des immobilisations		9,4	9,3	18,8
Réintégration de la charge sur paiement en actions		0,7	1,0	1,7
Dividendes reçus des entreprises associées	5	-	0,7	0,7
Résultat brut d'exploitation		134,0	118,0	199,6
Variation des stocks		7,2	22,9	(6,2)
Variation des créances clients		(24,8)	4,2	20,9
Variation des dettes fournisseurs		(44,5)	(66,9)	(26,0)
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		(45,6)	(50,2)	(31,1)
Variation du besoin en fonds de roulement		(107,7)	(90,0)	(42,4)
Flux nets de trésorerie sur éléments opérationnels		26,3	28,0	157,2
Flux nets sur autres produits et charges opérationnels		(2,4)	(0,4)	(0,2)
Flux nets sur résultat financier		(11,0)	(13,8)	(22,9)
Flux nets sur impôts		(14,5)	1,6	(29,9)
Autres flux d'exploitation		(27,9)	(12,6)	(53,0)
Flux nets de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies		(1,6)	15,4	104,2
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
Flux nets de trésorerie d'exploitation		(1,6)	15,4	104,2
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations	3/4	(18,9)	(11,9)	(30,8)
Décaissements sur acquisitions de titres	5/6	-	(0,7)	(0,7)
Encaissements sur cessions		0,2	0,4	0,8
Encaissements sur cessions de titres	6	0,3	-	0,7
Encaissements (décaissements) sur autres investissements	6	0,2	2,7	0,7
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités poursuivies		(18,2)	(9,5)	(29,3)
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
Flux nets de trésorerie sur investissements		(18,2)	(9,5)	(29,3)
Actions autodétenues	10	(0,4)	(2,6)	(0,9)
Augmentation de la dette financière		273,9	120,5	110,5
Remboursement de la dette financière		(80,6)	(148,4)	(143,8)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-	(72,8)
Flux nets de financement des activités poursuivies		192,9	(30,5)	(107,0)
Impact des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
Flux nets de financement		192,9	(30,5)	(107,0)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents		1,4	2,8	4,9
Variation de la trésorerie et équivalents		174,5	(21,8)	(27,2)
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice	9	46,9	74,1	74,1
Trésorerie et équivalents à la clôture de l'exercice	9	221,4	52,3	46,9

2.6 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

2

INTRODUCTION

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

Les états financiers consolidés résumés présentés ci-après ont été arrêtés par le conseil d'administration du 22 novembre 2016 après avis du comité d'audit qui s'est réuni le 21 novembre 2016.

NOTE 1 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

L'exercice de référence de Rémy Cointreau est du 1^{er} avril au 31 mars. Les états financiers consolidés sont présentés en millions d'euros.

Conformément au règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du groupe Rémy Cointreau sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales applicables au sein de l'Union européenne au 30 septembre 2016.

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 2016.

Les principes comptables appliqués pour l'établissement des comptes intermédiaires de la période close au 30 septembre 2016 sont identiques à ceux appliqués pour l'exercice clos au 31 mars 2016.

Évolution du référentiel comptable par rapport à l'exercice précédent

Les textes d'application obligatoire pour la première fois par le groupe à compter du 1^{er} janvier 2016 sont les suivants :

- améliorations annuelles des IFRS cycle 2012-2014 ;

- amendements à IAS 1 « Présentation des états financiers » – initiatives relatives aux informations à fournir ;
- amendements à IAS 16 et IAS 38 : « Clarification sur les modes d'amortissement acceptables » ;
- amendements à IAS 16 et IAS 41 : « Agriculture Plantes productrices » ;
- amendements à IAS 27 : « La mise en équivalence dans les états financiers individuels » ;
- amendements à IFRS 11 : « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune » ;
- amendements limités à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 : « Exemple de consolidation applicable aux entités d'investissement ».

La première application de ces textes n'entraîne aucun impact significatif sur les comptes consolidés du groupe.

Historiquement, l'activité du groupe est répartie différemment entre son premier et son second semestre. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 septembre 2016 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 mars 2017.

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

NOTE 2 VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

NOTE 2.1 LIXIR

Les titres de Lixir classés au poste « Actifs destinés à être cédés » au 31 mars 2016 ont été cédés sur la période close au 30 septembre 2016 pour 0,5 million d'euros. Le montant de 2,4 millions d'euros

correspondant aux coûts estimés de sortie et comptabilisé au poste « Passifs destinés à être cédés » au 31 mars 2016 a été payé sur la période.

NOTE 2.2 PASSOA

Le groupe Rémy Cointreau a annoncé le 1^{er} septembre 2016, l'entrée en négociation exclusive, puis le 14 octobre 2016, la conclusion d'un accord avec Lucas Bols NV concernant la constitution d'une joint-venture chargée de l'exploitation et de la poursuite du développement des activités internationales de la marque Passoa.

À la clôture de l'opération, prévue pour la fin de l'année calendaire 2016, Rémy Cointreau apportera la totalité des activités de Passoa, y compris celles de fabrication et de distribution, ainsi que les marques et le stock, tandis que Lucas Bols NV apportera son savoir-faire et son expertise dans l'univers des liqueurs et du cocktail, ainsi que le fonds de roulement.

Lucas Bols NV assumera le contrôle opérationnel et la gestion financière de la joint-venture. En conséquence, Rémy Cointreau déconsolidera les activités de Passoa (en tant que marque du groupe). À terme, Lucas Bols NV pourrait acquérir la participation détenue par Rémy Cointreau dans la joint-venture.

L'activité Passoa représente environ 2 % du chiffre d'affaires consolidé du groupe et 2 % de son résultat opérationnel courant. Les principaux actifs et de l'activité (marques, recettes, clientèle, stock, créances et dettes directes) sont valorisés au bilan pour moins de 2 millions d'euros, la marque ayant été créée *ex-nihilo* en 1986. Les passifs directement liés ne sont pas significatifs. Compte tenu de la non-matérialité de ces éléments, le groupe n'a pas appliqué IFRS 5 pour l'arrêté des comptes au 30 septembre 2016.

NOTE 3 MARQUES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En M€	Écart d'acquisition	Marques	Droits de distribution	Autres	Total
Valeur brute au 30 septembre 2015	27,8	505,0	7,6	32,2	572,6
Valeur brute au 31 mars 2016	26,0	503,9	7,5	34,7	572,1
Acquisitions	-	-	-	2,6	2,6
Écarts de conversion	(1,9)	(1,1)	0,1	0,1	(2,8)
Valeur brute au 30 septembre 2016	24,1	502,8	7,6	37,4	571,9
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2015	-	52,7	5,3	25,7	83,7
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2016	-	52,9	5,3	26,3	84,5
Dotations	-	-	-	1,1	1,1
Écarts de conversion	-	0,1	-	0,1	0,2
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2016	-	53,0	5,3	27,5	85,8
Valeur nette au 30 septembre 2015	27,8	452,3	2,3	6,5	488,9
Valeur nette au 31 mars 2016	26,0	451,0	2,2	8,4	487,6
Valeur nette au 30 septembre 2016	24,1	449,8	2,3	9,9	486,1

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

La rubrique « Droits de distribution » comprend en valeur nette un montant assimilable à une marque.

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

Le poste « Écart d'acquisition » comprend l'écart acquisition dérogé lors de l'acquisition de Bruichladdich Distillery Ltd en septembre 2012 et l'écart d'acquisition dérogé lors de l'acquisition de la distillerie Rum Refinery of Mount Gay en mai 2014.

Les montants enregistrés au bilan du groupe dans le poste « Marques » (ainsi que « Écarts d'acquisition » et « Droits de distribution ») concernent principalement les marques suivantes : Rémy Martin, Cointreau, Mount Gay, Metaxa, Ponche Kuba et Bruichladdich.

Pour Rémy Martin, Cointreau et Mount Gay, les montants proviennent essentiellement de la comptabilisation de rachats d'intérêts minoritaires et ne représentent donc pas une valorisation exhaustive de ces marques. Pour Metaxa, Ponche Kuba et

Bruichladdich, il s'agit de marques acquises. Les autres marques détenues par le groupe ont été créées et n'ont pas de valeur comptable au bilan.

Au 30 septembre 2016, la provision totale au titre de la dépréciation des actifs incorporels s'élève à 53,0 millions d'euros (septembre 2015 : 52,7 millions d'euros, mars 2016 : 52,9 millions d'euros) dont 45,0 millions d'euros sur la marque de brandy grecque Metaxa acquise en 2000 et 8,0 millions d'euros sur des marques secondaires.

Toutes les marques détenues par Rémy Cointreau sont considérées comme ayant une durée de vie indéfinie, les montants pour lesquels elles sont enregistrées au bilan ne font donc l'objet d'aucun amortissement. Cependant, la valeur actuelle de ces marques fait l'objet de tests annuels ou dès que des indices de perte de valeur sont détectés. La méthodologie employée pour déterminer la valeur actuelle des marques est décrite à la note 3 des annexes aux comptes annuels.

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

NOTE 4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En M€	Terrains	Constructions	Autres	En cours	Total
Valeur brute au 30 septembre 2015	14,0	117,0	252,8	3,6	387,4
Valeur brute au 31 mars 2016	13,8	123,3	257,8	6,4	401,3
Acquisitions	0,3	2,9	5,5	4,3	13,0
Cessions, mises au rebut	-	(0,6)	(1,1)	-	(1,7)
Autres mouvements	0,1	0,9	3,0	(4,0)	-
Écarts de conversion	-	(1,0)	(0,4)	-	(1,4)
Valeur brute au 30 septembre 2016	14,2	125,5	264,8	6,7	411,2
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2015	2,9	45,7	124,2	-	172,8
Amortissement et dépréciation cumulés au 31 mars 2016	3,0	47,0	128,1	-	178,1
Dotations	0,2	1,6	6,5	-	8,3
Cessions, mises au rebut	-	(0,7)	(1,1)	-	(1,8)
Écarts de conversion	-	(0,1)	(0,2)	-	(0,3)
Amortissement et dépréciation cumulés au 30 septembre 2016	3,2	47,8	133,3	-	184,3
Valeur nette au 30 septembre 2015	11,1	71,3	128,6	3,6	214,6
Valeur nette au 31 mars 2016	10,8	76,3	129,7	6,4	223,2
Valeur nette au 30 septembre 2016	11,0	77,7	131,5	6,7	226,9

NOTE 5 PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

En M€	Dynasty	Diversa	Spirits Platform	Total
Au 31 mars 2016	32,0	7,6	1,0	40,6
Résultat de la période	-	-	-	-
Écarts de conversion	0,7	-	(0,1)	0,6
Au 30 septembre 2016	32,7	7,6	0,9	41,2

NOTE 5.1 DYNASTY

La participation de 27 % dans le groupe Dynasty a pour origine une co-entreprise de production de vin entre Rémy Cointreau et la municipalité de Tianjin (Chine) en 1980. Ce groupe a fait l'objet d'une introduction à la Bourse de Hong-Kong en 2005. La cotation est suspendue depuis le 22 mars 2013. Les raisons de cette suspension sont décrites dans la note 5.1 des annexes aux comptes annuels 2015/16.

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

Le 31 octobre 2016, le groupe Dynasty a publié un communiqué annonçant la clôture de l'investigation qui avait été diligentée par le comité d'audit en 2013. Le groupe a confirmé faire ses meilleurs efforts pour remplir les conditions d'un retour à la cote ce qui implique entre autres, de publier ses comptes annuels 2012, 2013, 2014, 2015 et semestriel 2013, 2014, 2015, 2016. Les dates de publication indiquées sont comprises entre fin décembre 2016 et fin mars 2017.

Pour l'arrêté des comptes au 30 septembre 2016, le management de Rémy Cointreau a estimé que les fondamentaux de la valorisation au 31 mars 2016 restaient pertinents. La valeur de la participation a donc été maintenue à 282,7 millions de dollars HK, soit 32,7 millions d'euros compte tenu de la parité EUR/HKD à la clôture.

NOTE 6 AUTRES ACTIFS FINANCIERS

En M€	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Titres de participations non consolidées	1,8	2,5	2,4
Prêt vendeur	88,4	88,1	88,2
Prêts à des participations non consolidées	0,4	0,4	0,4
Compte de liquidité hors actions Rémy Cointreau	2,2	-	2,2
Autres	1,5	1,5	1,5
TOTAL	94,3	92,5	94,7

Lors de la cession de la branche Champagne intervenue le 8 juillet 2011, le groupe Rémy Cointreau a octroyé un prêt vendeur de 75 millions d'euros d'une durée maximale de 9 ans (échéance 8 juillet 2020) portant intérêts à 5 % sur six premières années et 6 % les trois dernières années. Les intérêts sont capitalisés les trois premières années.

Au 30 septembre 2016, le prêt est comptabilisé pour la valeur actuelle des flux que Rémy Cointreau percevrait en cas de remboursement à l'échéance selon les termes du contrat.

Les intérêts courus depuis juillet 2016 payables en juillet 2017 sont comptabilisés en autres créances.

NOTE 7 STOCKS

En M€	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Matières premières	42,7	46,5	43,9
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement ⁽¹⁾	939,4	892,1	963,3
Marchandises et produits finis	122,6	150,3	105,9
Valeur brute	1 104,7	1 088,9	1 113,1
Provision pour dépréciation	(3,6)	(8,0)	(5,2)
Valeur nette	1 101,1	1 080,9	1 107,9

(1) Dont stocks AFC (septembre 2016 : 224,6 millions d'euros, septembre 2015 : 218,5 millions d'euros, mars 2016 : 262,7 millions d'euros).

NOTE 8 CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES D'EXPLOITATION

En M€	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Créances clients	180,8	173,0	155,2
Créances fiscales et sociales (hors impôts sur le résultat)	33,3	21,8	23,4
Charges diverses payées d'avance	11,9	13,7	12,3
Avances versées	33,4	23,0	26,7
Créances sur cession d'actifs	0,5	-	-
Autres créances	11,1	15,6	15,2
TOTAL	271,0	247,1	232,8
dont provision pour créances douteuses	(2,3)	(2,7)	(2,3)

Le groupe a mis en place des programmes de factoring au cours de l'exercice qui ont permis une accélération des encaissements client à hauteur de 39,2 millions d'euros au 30 septembre 2016 (septembre 2015 : 37,7 millions d'euros, mars 2016 : 34,1 millions d'euros).

NOTE 9 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS

En M€	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Dépôts court terme	50,1	-	0,1
Banque	171,3	52,3	46,8
TOTAL	221,4	52,3	46,9

NOTE 10 CAPITAUX PROPRES

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

	Nombre d'actions	Actions autodétenues	Total nombre d'actions	Capital Social	Primes d'émission	Actions autodétenues
Au 31 mars 2016	48 735 014	(119 964)	48 615 050	78,0	695,3	(8,7)
Paiement partiel du dividende en actions	957 170	-	957 170	1,5	63,3	-
Variation du compte de liquidité	-	(3 387)	(3 387)	-	-	(0,4)
Au 30 septembre 2016	49 692 184	(123 351)	49 568 833	79,5	758,6	(9,1)

Capital social et primes d'émission

Le capital social au 30 septembre 2016 est composé de 49 692 184 actions d'une valeur nominale de 1,60 euro.

Le 21 septembre 2016, 957 170 actions ont été créées suite à l'option offerte aux actionnaires du paiement partiel du dividende en actions.

Actions autodétenues

Au 30 septembre 2016, Rémy Cointreau détient 106 164 de ses propres actions destinées à couvrir des plans d'attributions gratuites en cours ou futurs et 17 187 de ses propres actions dans le cadre du contrat de liquidité.

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

	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Nombre moyen d'actions simple :			
Nombre moyen d'actions	48 782 088	48 711 065	48 723 039
Nombre moyen d'actions autodétenues	(123 351)	(173 617)	(143 207)
TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION SIMPLE	48 658 737	48 537 448	48 579 832
Nombre moyen d'actions dilué :			
Nombre moyen d'actions simple	48 658 737	48 537 448	48 579 832
Effet de dilution des plans d'actions gratuites	149 950	107 300	102 806
Effet de dilution sur OCEANE	2 484 191	-	-
TOTAL PRIS EN COMPTE POUR LE RÉSULTAT PAR ACTION DILUÉ	51 292 878	48 644 748	48 682 638

NOTE 10.3 DIVIDENDES

L'assemblée générale des actionnaires du 26 juillet 2016 a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,60 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 mars 2016 avec une option permettant un paiement en actions de la totalité du dividende mis en distribution.

Le paiement en actions a été effectué le 21 septembre pour un montant total de 64,8 millions d'euros. Le solde, soit 13,0 millions d'euros, a été payé en octobre 2016. Au 30 septembre 2016, ce montant a été comptabilisé dans les capitaux propres par contreparties du poste « Autres dettes ».

NOTE 10.4 PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

En M€	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Intérêts des minoritaires de Mount Gay Distilleries	1,5	1,5	1,4
TOTAL	1,5	1,5	1,4

NOTE 11 DETTE FINANCIÈRE

NOTE 11.1 DETTE FINANCIÈRE NETTE

En M€	Septembre 2016			Septembre 2015			Mars 2016		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Dettes financières brutes	390,2	278,9	669,1	375,1	132,3	507,4	172,0	333,1	505,1
Trésorerie et équivalents (note 9)	-	(221,4)	(221,4)	-	(52,3)	(52,3)	-	(46,9)	(46,9)
DETTE FINANCIÈRE NETTE	390,2	57,5	447,7	375,1	80,0	455,1	172,0	286,2	458,2

NOTE 11.2 DETTE FINANCIÈRE BRUTE PAR NATURE

En M€	Septembre 2016			Septembre 2015			Mars 2016		
	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total	Long terme	Court terme	Total
Emprunt obligataire	-	204,8	204,8	203,4	-	203,4	-	204,0	204,0
Placement privé obligataire	79,7	-	79,7	79,7	-	79,7	79,7	-	79,7
Placement privé	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OCEANE	248,0	-	248,0	-	-	-	-	-	-
Tirages sur crédit syndiqué	-	-	-	30,0	-	30,0	30,0	-	30,0
Frais de mise en place du crédit syndiqué	(1,2)	-	(1,2)	(1,7)	-	(1,7)	(1,4)	-	(1,4)
Compte courant d'associé	-	60,0	60,0	-	60,0	60,0	-	60,0	60,0
Autres dettes financières et découverts	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1	0,1
Intérêts courus non échus	-	3,8	3,8	-	3,8	3,8	-	4,1	4,1
Total Rémy Cointreau SA	326,5	268,6	595,1	311,4	63,9	375,3	108,3	268,2	376,5
Emprunt obligataire	63,7	-	63,7	63,6	-	63,6	63,7	-	63,7
Autres dettes financières et découverts	-	4,4	4,4	0,1	59,7	59,8	-	55,3	55,3
Intérêts courus non échus	-	0,3	0,3	-	0,4	0,4	-	1,7	1,7
Dettes financières entités <i>ad hoc</i>	-	5,6	5,6	-	8,3	8,3	-	7,9	7,9
Total filiales	63,7	10,3	74,0	63,7	68,4	132,1	63,7	64,9	128,6
DETTE FINANCIÈRE BRUTE	390,2	278,9	669,1	375,1	132,3	507,4	172,0	333,1	505,1

NOTE 11.3 EMPRUNTS OBLIGATAIRES

Emprunt obligataire de 205 millions d'euros de nominal

En juin 2010, Rémy Cointreau a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire de 205 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 %.

Emprunt obligataire de 65 millions d'euros de nominal

Financière Rémy Cointreau SA/NV a émis, le 13 août 2013, un emprunt obligataire d'un montant de 65 millions d'euros et d'une durée de 10 ans, avec la garantie de Rémy Cointreau SA.

Les obligations, d'une valeur nominale unitaire de 250 000 euros, ont été émises à 97,977 % de leur valeur nominale (prime d'émission de 2,003 %) et portent intérêts à 4 % payables le 13 août

de chaque année. Elles seront remboursables au pair à l'échéance (13 août 2023).

Cet emprunt n'est assorti d'aucune sûreté.

Compte tenu de la prime et des frais d'émission, le produit net résultant de cette émission s'est élevé à 63,2 millions d'euros soit un taux d'intérêt effectif de 4,35 %.

Placement privé obligataire

Rémy Cointreau a émis le 27 février 2015, un emprunt obligataire de 80,0 millions d'euros, sous forme d'un placement privé, auprès d'un leader européen de l'assurance. Ces obligations portent un taux d'intérêt de 2,945 % pour une durée de 10 ans.

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

OCEANE

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

La valeur nominale unitaire des OCEANE fait ressortir une prime d'émission de 40 % par rapport au cours de référence de l'action de la société sur le marché réglementé d'Euronext à Paris. Les porteurs d'OCEANE disposent d'un droit à l'attribution d'actions nouvelles et/ou existantes de Rémy Cointreau, à raison d'un ratio de conversion initial d'une action pour une OCEANE, sous réserve d'éventuels ajustements ultérieurs exerçable le 7 septembre 2023.

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

NOTE 11.4 CRÉDIT SYNDIQUÉ

Rémy Cointreau avait conclu le 5 juin 2012 un crédit syndiqué en remplacement de la ligne de crédit *revolving* de 346 millions d'euros venue à échéance du 7 juin 2012. Ce nouveau crédit *revolving* portant sur un encours de 255 millions d'euros avait une durée initiale de 5 ans.

Rémy Cointreau a signé le 11 avril 2014 un amendement et une extension de ce crédit syndiqué avec un pool de dix banques. Ce crédit est ainsi prolongé de 2 ans, jusqu'au 11 avril 2019 avec des conditions plus favorables en terme de marge. Les tirages portent

intérêt à EURIBOR plus une marge susceptible d'évoluer en fonction du rating de Rémy Cointreau.

Ce crédit n'est assorti d'aucune sûreté.

La disponibilité de ce crédit est conditionnée par le respect d'un ratio « Endettement net moyen/EBITDA » (ratio A) inférieur ou égal à 3,5 au 30 septembre et au 31 mars de chaque exercice jusqu'à l'échéance. Au 30 septembre 2016 le ratio A s'élève à 2,16 (mars 2016 : 2,29 ; septembre 2015 : 2,53).

NOTE 12 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les entités du groupe en France et à l'étranger font l'objet de contrôles fiscaux réguliers. Les redressements, ou les positions fiscales incertaines identifiées mais ne faisant pas encore l'objet

d'un redressement, font l'objet de provisions appropriées dont le montant est revu régulièrement conformément aux critères de la norme IAS 37.

NOTE 12.1 VARIATIONS

En M€	Restructuration	Litiges	Total
Au 31 mars 2016	0,1	18,8	18,9
Dotations	-	0,7	0,7
Utilisations	-	(2,1)	(2,1)
Reprises sans objet	-	(0,2)	(0,2)
Écarts de conversion	-	0,3	0,3
Au 30 septembre 2016	0,1	17,5	17,6

La rubrique « Restructuration » couvre des coûts de restructuration, de fermeture ou de transfert de sites intervenus aux Pays-Bas. La rubrique « Litiges » comprend des provisions constituées au titre de litiges sociaux, commerciaux et fiscaux.

NOTE 12.2 ÉCHÉANCES

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

En M€	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Provisions à long terme (ou échéance non connue)	5,8	7,2	5,6
Provisions à court terme	11,8	19,1	13,3
TOTAL	17,6	26,3	18,9

NOTE 13 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES D'EXPLOITATION

En M€	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Fournisseurs d'eaux-de-vie	208,7	196,2	255,8
Autres fournisseurs	58,8	66,7	55,4
Avances client	1,9	5,3	2,4
Dettes sociales et fiscales (hors impôts sur le résultat)	72,8	60,3	71,8
Droits d'accises à payer	2,2	3,0	4,1
Charges de publicité à payer	37,1	49,7	64,5
Produits divers d'avance	1,5	3,2	1,8
Autres dettes	44,4	43,7	43,3
TOTAL	427,4	428,1	499,1

NOTE 14 INSTRUMENTS FINANCIERS ET RISQUES DE MARCHÉ

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

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

S'agissant du risque de change, le groupe s'attache à couvrir son exposition commerciale nette budgétaire sur un horizon glissant de

15 à 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.

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

En M€	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Actif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	-	-	-
Instruments dérivés sur taux de change	6,5	8,5	10,6
TOTAL	6,5	8,5	10,6
Passif			
Instruments dérivés sur taux d'intérêts	-	-	-
Instruments dérivés sur taux de change	2,7	11,4	1,2
TOTAL	2,7	11,4	1,2

NOTE 14.2 INSTRUMENTS DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊTS

Au 30 septembre 2016, le groupe n'a plus d'instruments financiers dérivés sur taux d'intérêt en portefeuille.

NOTE 14.3 INSTRUMENTS DÉRIVÉS SUR TAUX DE CHANGE

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

Par ailleurs, Rémy Cointreau SA, qui centralise le financement du groupe, et sa filiale Financière Rémy Cointreau effectuent des prêts ou emprunts intra-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 d'un mois à un an.

Ventilation des instruments liés à la couverture du risque de change en portefeuille au 30 septembre 2016 :

En M€	Nominal ⁽¹⁾	Valeur initiale	Valeur de marché	dont CFH ⁽²⁾	dont trading ⁽²⁾
Options de vente et tunnels optionnels					
Vendeur USD (vs EUR)	197,1	5,0	2,5	2,5	-
Autres devises (vs EUR)	40,6	0,5	0,4	0,4	-
	237,7	5,5	2,9	2,9	-
Ventes à terme					
Vendeur USD (vs EUR)	80,6	-	(0,3)	(0,3)	-
Autres devises (vs EUR)	34,3	-	-	-	-
	114,9	-	(0,3)	(0,3)	-
Swaps cambistes (vendeurs) acheteurs sur flux commerciaux ⁽³⁾					
Vendeur USD (vs EUR)	(55,4)	-	(0,2)	-	(0,2)
Autres devises (vs EUR)	(13,5)	-	-	-	-
	(68,9)	-	(0,2)	-	(0,2)
Swap de devises - achat (vente) sur activités de financement ⁽³⁾					
Vendeur USD (vs EUR)	(54,2)	-	1,5	-	1,5
Autres devises (vs EUR)	(48,2)	-	(0,1)	-	(0,1)
	(102,3)	-	1,4	-	1,4
TOTAL	181,3	5,5	3,8	2,6	1,2

(1) Nominal en devise converti au cours de clôture.

(2) Fair value hedge : couverture de juste valeur ; cash flow hedge : couverture des flux de trésorerie futurs ; trading : détenu à des fins de transaction.

(3) Écart entre le cours de clôture et le cours à terme.

NOTE 15 INFORMATION SECTORIELLE

Rémy Cointreau applique depuis le 1^{er} avril 2009 la norme IFRS 8 « Segments opérationnels ». Selon cette norme, les secteurs à présenter sont les secteurs opérationnels pour lesquels des informations financières distinctes sont disponibles en interne et que le « principal décideur opérationnel » utilise pour prendre des décisions opérationnelles. Le principal décideur opérationnel de Rémy Cointreau est le comité exécutif. Ce comité examine les performances opérationnelles et affecte les ressources sur la

base d'informations financières analysées au niveau des activités Rémy Martin, Liqueurs et Spiritueux et Marques partenaires. En conséquence le groupe a identifié ces trois activités comme étant les secteurs opérationnels à présenter. Par ailleurs, un secteur « Holding » comprend les frais centraux qui ne sont pas alloués aux différents secteurs.

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

NOTE 15.1 ACTIVITÉS

Ventilation du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant

En M€	Chiffre d'affaires			Résultat opérationnel courant		
	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Rémy Martin	322,5	313,1	647,8	101,9	85,9	139,7
Liqueurs et Spiritueux	134,8	130,1	273,7	27,4	24,1	48,0
S/total marques groupe	457,3	443,1	921,5	129,3	109,9	187,7
Marques partenaires	56,0	57,6	129,2	2,7	3,3	6,1
Holding	-	-	-	(8,1)	(6,3)	(15,4)
TOTAL	513,4	500,7	1 050,7	123,9	107,0	178,4

Il n'y a pas de ventes intersectorielles.

NOTE 15.2 ZONES GÉOGRAPHIQUES

Chiffre d'affaires

En M€	Chiffre d'affaires		
	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Europe - Moyen-Orient - Afrique ⁽¹⁾	163,7	164,5	359,6
Amériques	222,5	198,6	394,6
Asie Pacifique	127,2	137,6	296,5
TOTAL	513,4	500,7	1 050,7

(1) Le chiffre d'affaires sur la France s'élève à 14,1 millions d'euros au 30 septembre 2016 (septembre 2015 : 13,4 millions d'euros, mars 2016 : 31,9 millions d'euros).

NOTE 16 CHARGES D'EXPLOITATION PAR NATURE

En M€	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Frais de personnel	(85,4)	(85,0)	(175,9)
Dépenses de publicité et de promotion	(98,5)	(94,3)	(244,1)
Amortissement et dépréciation des immobilisations	(9,4)	(9,2)	(18,8)
Autres frais	(50,4)	(49,3)	(104,2)
Frais réalloués aux stocks et au prix de revient	28,0	26,9	54,7
TOTAL	(215,7)	(210,9)	(488,3)
dont :			
frais commerciaux	(175,3)	(173,3)	(406,7)
frais administratifs	(40,4)	(37,6)	(81,6)
TOTAL	(215,7)	(210,9)	(488,3)

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

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

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

NOTE 17 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

En M€	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Produit de cession de la marque Izarra net de frais	-	-	0,2
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	-	(0,1)	0,1
Frais relatifs à l'opération Larsen	-	-	-
TOTAL	-	(0,1)	0,3

NOTE 18 RÉSULTAT FINANCIER

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

En M€	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Emprunts obligataires	(7,4)	(7,4)	(14,7)
OCEANE	(0,3)	-	-
Placement privé obligataire	(1,2)	(1,2)	(2,4)
Placement privé	-	(1,0)	(1,0)
Crédit syndiqué et lignes non confirmées	(1,3)	(1,0)	(2,6)
Compte courant d'associé	(0,4)	(0,4)	(0,7)
Charge financière des entités <i>ad hoc</i>	(1,1)	(1,1)	(2,5)
Autres charges financières	-	(0,1)	(0,2)
Coût de l'endettement financier brut	(11,7)	(12,2)	(24,1)
Intérêts sur placements de trésorerie	-	-	0,1
Coût de l'endettement financier net	(11,7)	(12,2)	(24,0)

Les dettes financières sont décrites en note 11.

NOTE 18.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

En M€	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Gains de change	-	-	0,8
Intérêts et revalorisation sur prêt vendeur	2,3	2,3	4,6
Autres produits financiers	2,3	2,3	5,4
Perte de change	(1,4)	(0,8)	-
Autres charges financières des entités <i>ad hoc</i>	(4,1)	(3,8)	(7,7)
Autres	(0,6)	(0,6)	(1,0)
Autres charges financières	(6,1)	(5,2)	(8,7)
Autres produits et charges financiers	(3,8)	(2,9)	(3,3)

Le poste « Intérêt et revalorisation sur prêt vendeur » correspond au prêt octroyé lors de la cession de la branche Champagne. Les caractéristiques de ces prêts sont décrites à la note 6.

Le montant présenté en perte et gains de change comprend principalement l'effet de l'application de la norme IAS 39 sur le

portefeuille d'instruments financiers dérivés de change, pour la partie dite « non efficace », ainsi que le résultat de change dégagé sur les flux financiers. Les pertes et gains de change liés aux flux opérationnels sont comptabilisés en marge brute.

NOTE 19 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

NOTE 19.1 EFFET NET DES IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

En M€	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
(Charge) produit net d'impôt courant	(37,3)	(30,3)	(31,5)
(Charge) produit net d'impôt différé	5,0	4,6	(12,6)
Impôts sur le résultat	(32,3)	(25,7)	(44,1)
Taux d'impôt effectif	-29,8 %	-28,0 %	-29,1 %

NOTE 19.2 CRÉANCES ET DETTES D'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

En M€	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Créances d'impôt sur le résultat	3,8	4,9	7,8
Dettes d'impôt sur le résultat	(29,8)	(31,3)	(9,8)
Position nette - active (passive)	(26,0)	(26,4)	(2,0)

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

Il n'y a pas de résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession sur les exercices présentés.

NOTE 21 RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS

NOTE 21.1 RÉCONCILIATION AVEC LE RÉSULTAT NET

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

En M€	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Résultat net – part attribuable aux propriétaires de la société mère	76,0	66,3	102,4
Provision sur participation Dynasty Fine Wines Group (note 5)	-	-	3,7
Provision coûts estimés de sortie du joint-venture Lixir (note 5)	-	-	2,4
Produit de cession de la marque Izarra net de frais	-	-	(0,2)
Redressements fiscaux hors impôt sur le résultat	-	0,1	(0,1)
Contribution de 3 % sur distribution de dividende en numéraire	0,4	2,2	2,2
Autres	0,2	-	-
Résultat net hors éléments non récurrents – part attribuable aux propriétaires de la société mère	76,6	68,6	110,4

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

En M€	Notes	Septembre 2016	Septembre 2015	Mars 2016
Résultat net hors éléments non récurrents				
▪ part attribuable aux propriétaires de la société mère		76,6	68,6	110,4
Nombre d'actions				
▪ de base	10.2	48 651 663	48 537 448	48 579 832
▪ dilué	10.2	51 292 878	48 644 748	48 682 638
Par action (en €)				
▪ de base		1,57	1,41	2,27
▪ dilué		1,49	1,41	2,27

NOTE 22 ENGAGEMENTS HORS BILAN, ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS

NOTE 22.1 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au 30 septembre 2016, les engagements d'achat d'eau-de-vie (contrats individuels) s'élèvent à 52,4 millions d'euros contre 42,5 millions d'euros au 31 mars 2016 et 45,4 millions d'euros au 30 septembre 2015.

Au 30 septembre 2016, les engagements d'achat d'eau-de-vie (contrats collectifs) s'élèvent à 119,8 millions d'euros contre 54,5 millions d'euros au 31 mars 2016 et 94,7 millions d'euros au 30 septembre 2015.

Au 30 septembre 2016, les engagements d'achat de vins s'élèvent à 1,5 million d'euros contre 1,7 million d'euros au 31 mars 2016 et 2,5 millions d'euros au 30 septembre 2015.

Au 30 septembre 2016, les engagements d'achat d'immobilisations s'élèvent à 11,0 millions d'euros contre 13,9 millions d'euros au 31 mars 2016 et 4,8 millions d'euros au 30 septembre 2015.

Au 30 septembre 2016, les engagements de loyers de bureaux s'élèvent à 30,2 millions d'euros contre 31,1 millions d'euros au 31 mars 2016 et 26,7 millions d'euros au 30 septembre 2015.

Au 30 septembre 2016, les autres engagements d'achat s'élèvent à 22,9 millions d'euros contre 27,0 millions d'euros au 31 mars 2016.

Les autres engagements d'achat et de loyers et garanties diverses n'ont pas connu de variations significatives depuis le 31 mars 2016.

Dans le cadre de l'emprunt obligataire émis par Financière Rémy Cointreau SA/NV le 13 août 2013, une garantie de 65,0 millions d'euros a été octroyée par Rémy Cointreau SA (note 11.3).

Au 30 septembre 2016, les garanties sur autres lignes de financement s'élèvent à 36,1 millions d'euros contre 35,9 millions d'euros au 31 mars 2016 et 36,7 millions d'euros au 30 septembre 2015.

Au 30 septembre 2016, les warrants agricoles sur stocks Alliance Fine Champagne s'élèvent à 31,0 millions d'euros contre 46,0 millions d'euros au 31 mars 2016 et 31,0 millions d'euros au 30 septembre 2015.

Les autres garanties octroyées et non prescrites au 30 septembre 2016 n'ont pas connu de variations significatives depuis le 31 mars 2016.

NOTE 22.2 ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS RELATIFS AUX OPÉRATIONS DE CESSION

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

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

Les garanties octroyées et non prescrites au 30 septembre 2016 sont les suivantes :

Opération de cession	Date opération	Nature des garanties non prescrites	Échéance	Montant maximum
Izarra – Distillerie de la Côte Basque	27 octobre 2015	Éléments fiscaux	échéance légale + 30 jours	200 K€

NOTE 23 PARTIES LIÉES

Au cours de la période close au 30 septembre 2016, les relations avec les parties liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2016.

NOTE 24 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le groupe Rémy Cointreau a annoncé le 27 octobre être entré en négociations exclusives avec les actionnaires de la distillerie du Domaine des Hautes Glaces en vue de l'acquisition de 100 % du capital.

La signature du contrat d'acquisition pourrait intervenir avant la fin de l'année calendaire 2016. L'impact de cette opération sur les comptes consolidés annuels est prévu comme non significatif.

NOTE 25 INFORMATION SUR LE PÉRIMÈTRE

Sociétés	Activité	% d'intérêt	
		Septembre 2016	Mars 2016
Variations de périmètre			
Lixir ⁽¹⁾	Distribution	-	50,0
DELB BV ⁽¹⁾	Holding/Finance	-	100,0
De Bron 1575 BV ⁽²⁾	Holding/Finance	-	100,0

(1) Cession de l'exercice.

(2) Société fusionnée dans Rémy Cointreau Nederland Holding NV.

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 Rémy Cointreau SA, relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2016, 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 de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

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

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

2. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

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

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

Paris et Paris-La Défense, le 22 novembre 2016

Les commissaires aux comptes,

Auditeurs & Conseils Associés
Nexia International
François Mahé

ERNST & YOUNG et Autres
Pierre Bidart

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes du premier semestre de l'exercice 2016-17 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées, ainsi que les principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 21 novembre 2016

Valérie Chapoulaud-Floquet
Directrice générale de Rémy Cointreau



RÉMY COINTREAU

21 boulevard Haussmann 75009 Paris
Téléphone 01 44 13 44 13

WWW.REMY-COINTREAU.COM