



RÉMY COINTREAU

Communiqué
8 décembre 2005

Exercice 2005-2006
Résultat du 1^{er} semestre 2005

Amélioration de la rentabilité

Chiffre d'affaires: + 4,0 % (organique)
Résultat opérationnel courant: + 19,6 % (organique)
Résultat net part du groupe : + 130 %

Rémy Cointreau a enregistré de bons résultats pour le premier semestre de son exercice 05/06. Le groupe a poursuivi le recentrage de son activité autour de ses marques à forte valeur ajoutée, ce qui se traduit par une légère baisse des volumes, une croissance modérée de son chiffre d'affaires global et une amélioration sensible de sa rentabilité.

Les augmentations de prix, le rééquilibrage des investissements marketing et la maîtrise des coûts sont autant d'éléments qui contribuent à cette amélioration.

Les comptes consolidés du semestre sont établis selon les normes IFRS

Chiffres clés

(millions €)- IFRS	2005 au 30 sept (*)	2004 au 30 sept (*)	Variation %	
			Brute %	Organique %**
▪ Chiffre d'affaires	397,8	386,9	+ 2,8	+ 4,0
▪ Résultat opérationnel courant	64,4	60,3	+ 6,8	+ 19,6
▪ Résultat opérationnel	64,4	50,7	+ 27,0	-
▪ Résultat financier	(32,5)	(26,4)	-	-
▪ Résultat net des activités poursuivies	24,0	17,3	+ 38,7	-
▪ Résultat des activités cédées	15,1	2,8	-	-
▪ Résultat Net (part du groupe)	42,9	18,7	+ 130,0	-

(*) *Après redassement des chiffres de la Pologne en résultat des "activités cédées".*

(**) *La performance organique est déterminée après retraitement des effets de change et des variations de périmètre.*

Résultat opérationnel courant par activité

(millions €) - IFRS	2005 au 30 sept.	2004 au 30 sept.	Croissance Organique %
Cognac	31,8	34,7	11,4
Liqueurs & Spiritueux	29,2	24,6	20,9
Champagne	1,7	0,0	-
Marques Partenaires	1,7	1,0	81,1
Résultat opérationnel courant	64,4	60,3	+ 19,6

Cognac – Le groupe a fait le choix de se concentrer sur les cognacs Fine Champagne de Rémy Martin, afin de privilégier l'amélioration de la rentabilité et de poursuivre son développement sur le segment des spiritueux haut de gamme. Le résultat opérationnel est en croissance organique de 11,4 %.

Liqueurs & Spiritueux – L'ensemble de l'activité sur le semestre profite bien de l'effet des hausses de prix, d'un mix-pays favorable, ainsi que de la maîtrise des coûts de fonctionnement. Le niveau des ventes au second trimestre a été bon, en particulier pour Cointreau aux Etats-Unis. La catégorie affiche un résultat opérationnel en hausse organique de 20,9 %.

Champagne – La division poursuit sa restructuration en réduisant le poids de ses marques secondaires au profit de Piper-Heidsieck et de Charles Heidsieck. Le résultat opérationnel, en croissance, est en ligne avec la stratégie annoncée d'amélioration de la rentabilité.

Marques Partenaires – Bénéficiant de nouvelles marques en distribution aux Etats-Unis, la catégorie affiche une forte croissance de son chiffre d'affaires sur le semestre. Son résultat opérationnel courant, après répartition des frais de distribution et centraux, s'élève à 1,7 M€.

Résultats consolidés

Le **chiffre d'affaires** s'élève à 397,8 M€, en progression de 2,8 % (+ 4 % à données comparables). Les vodkas polonaises, cédées en août 2005, sont redassées en "activités cédées". Les marques-clés, Rémy Martin, Cointreau, Piper-Heidsieck, aux Etats-Unis et dans les marchés domestiques asiatiques, ont été les principaux moteurs de croissance du groupe.

Le **résultat opérationnel courant** s'établit à 64,4 M€, une progression de + 4,1 M€ après prise en compte d'un effet de change Euro/dollar défavorable de - 8,1 M€. La croissance organique s'élève à + 19,6 %. **La marge opérationnelle courante** ressort à 16,2 % contre 15,6 % l'an passé ; à taux de change constant, elle est en hausse à 17,9 %.

Le **résultat opérationnel** progresse de + 13,7 M€ par rapport à l'exercice précédent, qui avait supporté une charge non récurrente de 9,6 M€ au titre des plans de réorganisation des opérations néerlandaises.

Le **résultat financier** de (32,5) M€ est en augmentation de 6,1 M€. Cette variation ponctuelle est notamment due à une charge de (3,7) M€, liée au traitement IFRS des instruments de couverture dans une période d'appréciation du dollar et au coût de refinancement du crédit syndiqué renégocié à de meilleures conditions en juin (charge sur le semestre de 4,4 M€).

Le **résultat net des activités poursuivies** s'inscrit à 24 M€, en progression de + 38,7 % par rapport à l'année précédente. Ce résultat intègre l'arrêt de l'amortissement de la survaleur Maxxium et la baisse du taux d'impôt.

Le résultat des activités cédées, + 15,1 M€, comprend le résultat des opérations polonaises jusqu'à fin août ainsi que le produit net de leur cession.

Le résultat net (part du groupe) après éléments non récurrents (activités polonaises), s'élève à 42,9 M€.

La dette financière nette est de 808,4 M€. Elle s'améliore de 54,5 M€ sur le semestre, dont 22.9 M€ au titre de la première application des normes IAS 32 et 39 au 1^{er} avril 2005, dont l'impact concerne essentiellement le traitement de l'émission d'Océane de 2001 et les émissions obligataires de 2003 et 2005.

Perspectives

Pour l'exercice 2005/2006, Rémy Cointreau confirme son objectif de croissance organique à deux chiffres du résultat opérationnel courant.

*Contacts Analystes : Hervé Dumesny - 01 44 13 45 50
Presse : Joëlle Jézéquel – 01 44 13 45 15*