



RÉMY COINTREAU

30 juillet 2008

## Résultat consolidé 2007-2008 Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre au 30 juin 2008

Le conseil d'administration de Rémy Cointreau, réuni le 29 juillet 2008, a arrêté les comptes consolidés du groupe. En conséquence, le résultat net part du groupe s'établit à 98,4 M€.

Chiffres clés

(millions €)	2008	2007	Performance %	
	au 31 mars	au 31 mars	publiée	organique*
Chiffre d'affaires	817,8	785,9	+ 4,1	+ 9,7
Résultat opérationnel courant	159,6	153,8	+ 3,8	+ 14,1
Marge opérationnelle courante %	19,5	19,6	-	20,4
Autres charges opérationnelles	(0,6)	(243,4)	-	-
Résultat opérationnel	159,0	(89,6)	-	-
Résultat net des activités poursuivies	93,8	(66,6)	-	-
Résultat net part du groupe	98,4	(23,0)	-	-

\* La performance organique est calculée hors effet de change

### Résultats consolidés

Le **chiffre d'affaires**, à 817,8 M€, est en hausse de 9,7% à données comparables, alors même que les marques du groupe progressent de 10%. Les marchés asiatiques ont dynamisé les ventes avec une hausse de 22,6%, ainsi que l'Europe qui progresse de 10,9%. La zone Amériques conserve un rythme positif de 3,8%.

Le **résultat opérationnel courant** s'établit à 159,6 M€, en progression de 3,8% en tenant compte de l'effet de change euro/dollar très défavorable. A données comparables, la croissance est de 14,1%.

Le **résultat opérationnel** s'établit à 159,0 M€. Lors du précédent exercice, le résultat opérationnel de (89,6) M€ incluait une provision de 241,6 M€ relative à la sortie de Maxxium payable au 30 mars 2009. Cette provision fait l'objet d'une désactualisation dont l'effet est enregistré en résultat financier.

Le **coût de l'endettement financier net** (40,5) M€ est en amélioration significative par rapport à l'année précédente, hors coûts exceptionnels tel que le remboursement anticipé de l'emprunt obligataire de 175 millions d'euros. Cette diminution provient principalement de la forte réduction de la dette moyenne, ainsi que de la baisse de son coût.

**Le résultat des activités poursuivies** s'inscrit à 93,8 M€ après impôt. Ce résultat tient compte d'une charge d'impôt au taux effectif de 25,5%.

**Le résultat net part du groupe** s'établit à 98,4 M€ contre une perte exceptionnelle de 23,0 M€ (indemnité Maxxium) pour l'exercice précédent.

Les comptes de la joint-venture de distribution **Maxxium** n'ont pas pu être arrêtés au 31 mars 2008, les partenaires ne s'accordant pas sur la valorisation du goodwill figurant au bilan de Maxxium. Les actionnaires de Maxxium poursuivent leurs discussions et ont pris acte, le 24 juillet 2008, de l'acquisition effective de V&S par le groupe Pernod Ricard. Ces discussions visent notamment à trouver un accord sur la situation nette de Maxxium au 31 mars 2008.

Pour l'arrêté de ses comptes consolidés au 31 mars 2008, Rémy Cointreau a mis en équivalence les titres de Maxxium sur la base de sa propre estimation de la situation nette consolidée de la joint-venture. Cette estimation découle de l'analyse de différents scénarios évaluant l'impact potentiel de l'issue des discussions entre les partenaires sur le montant final de l'indemnité de sortie et la valeur d'équivalence de Maxxium. Ces éléments, pris dans leur ensemble, présentent une image fidèle de la situation du groupe vis à vis de Maxxium.

**La dette financière nette** baisse de 121,2 M€, soit 22% pour s'établir à 440,9 M€. En juillet 2007, Rémy Cointreau a procédé au remboursement total de l'emprunt obligataire de 175 M€ portant intérêt à 6,5%, à échéance 2010.

**Les capitaux propres** s'établissent à 911,5 M€, en augmentation de 59,0 M€ par rapport à l'exercice précédent.

Lors de l'assemblée générale du 16 septembre 2008, un dividende de 1,30 euros sera proposé au vote des actionnaires, avec l'option d'un paiement en actions à hauteur de 50% du dividende ou d'un paiement intégral en numéraire. Il sera proposé à l'assemblée le versement du dividende pour le 8 octobre 2008.

## Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre au 30 juin 2008

Rémy Cointreau a réalisé, au premier trimestre de l'exercice 2008/09, un chiffre d'affaires de 149,9 millions d'euros, en croissance organique globale de 1,2 % sur l'exercice précédent pour la même période. Les marques propres du groupe enregistrent une croissance organique plus favorable de 3,4%. Cette période représente moins de 20% de l'activité et de la contribution annuelle.

### Evolution des activités

(millions €)	3 mois 30 juin 2008	3 mois 30 juin 2007	Variation % publiée organique*	
<b>Cognac</b>	<b>66,5</b>	71,2	(6,6)%	+2,3%
<b>Liqueurs &amp; Spiritueux</b>	<b>44,6</b>	45,8	(2,8)%	+0,6%
<b>Champagne</b>	<b>22,5</b>	20,4	+10,2%	+13,6%
<b>S/total</b>	<b>133,5</b>	<b>137,4</b>	<b>(2,8)%</b>	<b>+ 3,4%</b>
<b>Marques partenaires</b>	<b>16,3</b>	21,3	(23,2)%	(13,1)%
<b>Total</b>	<b>149,9</b>	<b>158,7</b>	<b>(5,6)%</b>	<b>+ 1,2%</b>

\* à structure et taux de change comparables

**Cognac** – Très bonne progression des qualités supérieures Rémy Martin, en particulier en Asie. Les anticipations de commandes liées aux fortes hausses de prix passées dès avril ont entraîné, comme prévu, le ralentissement des expéditions vers le marché américain.

**Liqueurs & Spiritueux** – Un phénomène identique explique la progression de l'activité, en particulier pour Cointreau. Metaxa continue d'enregistrer de bonnes progressions sur ses marchés stratégiques (Grèce, Europe Centrale et de l'Est). Mount Gay Rum réalise une bonne performance, particulièrement aux Etats-Unis avec le lancement de Silver. Passoa progresse en Europe, son premier marché.

**Champagne** – Les solides performances de Piper-Heidsieck et de Charles Heidsieck génèrent une croissance organique de 13,6%. A Reims, le transfert de l'activité champagne sur un seul site s'est effectué fin avril 2008.

**Marques Partenaires** – Cette activité de distribution aux Etats-Unis comprend essentiellement la distribution de marques de scotch whiskies, The Famous Grouse et The Macallan, et des vins. Elle reflète également le transfert programmé de Russian Standard vers sa propre structure.

## **Perspectives**

L'exercice 2008/09 est placé sous le signe de la transition et du renforcement de sa distribution puisque le groupe sortira du réseau Maxxium le 30 mars 2009.

Le ralentissement de l'activité économique observé aux Etats-Unis et l'évolution défavorable de la parité EUR/USD pèseront sur les perspectives du groupe pour l'exercice, alors même que le dynamisme des autres zones géographiques, très importantes pour le groupe, ne se dément pas.

En conséquence, compte tenu des surcoûts temporaires déjà annoncés et liés à la mise en place du nouveau réseau de distribution, le groupe n'anticipe pas de progression organique de son résultat opérationnel courant par rapport à l'exercice 2007/2008.

### *Contacts*

*Analystes: Hervé Dumesny – 01 44 13 45 50*

*Presse: Joëlle Jézéquel – 01 44 13 45 15*