



Paris, 30 novembre 2010

Exercice 2010-2011
Un 1^{er} semestre en forte progression

Résultat opérationnel courant : + 23,7 %
Marge opérationnelle: 18,9%

Au 30 Septembre 2010. Rémy Cointreau réalise un chiffre d'affaires semestriel de 428,2 M€ en croissance de 18,3 % (+11,3% en organique) et un résultat opérationnel courant de 81M€ en progression de 23,7% (+8,4% en organique). La marge opérationnelle ressort à 18,9%, en progression sur l'année précédente (18,1%).

Ce résultat a été obtenu grâce à une progression des ventes dans toutes les régions du monde témoignant ainsi du travail remarquable de son réseau de distribution international.

Le groupe poursuit sa forte progression en Asie et témoigne d'une bonne résistance en Europe et aux Etats-Unis.

Rémy Cointreau maintient sa stratégie de valeur à long terme en conservant une politique de prix cohérente, en améliorant son mix produits, et en concentrant des investissements élevés sur ses marques clés.

Chiffres clés

(€ millions)	2010 au 30 sept	2009 au 30 sept	Variation %	
			brute	organique
• Chiffre d'affaires	428,2	361,9	+ 18,3	+ 11,3
dont marques groupe	378,2	318,9	+ 18,6	+ 11,4
• Résultat opérationnel courant	81,0	65,5	+ 23,7	+ 8,4
• Marge opérationnelle %	18,9	18,1		
• Résultat net hors éléments non récurrents	47,5	37,0		
• Résultat net part du groupe ⁽²⁾	14,1	39,8		+ 28,4
• Dette financière nette	484,7	526,2		NS
• Ratio dette nette /EBITDA	2,78			

(1) la variation organique est calculée à cours de change constants par rapport à l'exercice précédent.

(2) après prise en compte de la provision pour dépréciation d'actifs (Marque Metaxa).

Résultat opérationnel courant des activités

(€ millions)	2010	2009	Variation %	
	au 30 sept	au 30 sept	brute	organique
Cognac	71,5	49,1	+ 45,6	+ 29,5
Liqueurs & Spiritueux	21,0	25,8	- 18,6	- 25,6
Champagne	-2,8	- 3,5	+ 20,0	+ 5,7
S/total marques groupe	89,7	71,4	+ 25,6	+ 11,3
Marques Partenaires	0,8	2,1	N/A	N/A
Frais holding	-9,5	-8,0	-18,8	- 17,5
Résultat opérationnel courant	81,0	65,5	+ 23,7	+ 8,4

Cognac - Rémy Martin profite pleinement du fort développement en Asie, particulièrement dans les marchés chinois où les qualités supérieures ont enregistré les meilleures progressions. Les Etats-Unis voient une reprise du marché au deuxième trimestre. En Europe, les bonnes performances, avec une croissance à deux chiffres, proviennent principalement de la Russie et du *Travel Retail*

Avec un chiffre d'affaires en forte croissance, +20,7% en organique, le résultat opérationnel courant, de 71,5 M€, affiche une croissance remarquable de 29,5% en organique. La marge opérationnelle s'établit à 28,8% vs 26,9% en 2009, tiré par l'effet mix/prix alors que les investissements marketing ont été renforcés sur le semestre.

Liqueurs & Spiritueux – L'ensemble de l'activité réalise un chiffre d'affaires en légère baisse de 5,5%. Le résultat opérationnel courant est en recul de 25,6% (en organique) à 21M€, dû notamment à l'impact très défavorable de la baisse des ventes de Metaxa en Grèce et à l'augmentation des investissements pour Cointreau. La marge opérationnelle courante s'inscrit à 21%.

Les marques Cointreau, Mount Gay Rum et St Rémy sont en croissance sur le semestre.

Champagne – Le chiffre d'affaires de Piper-Heidsieck et de Charles Heidsieck a retrouvé le chemin de la croissance, en hausse de 11,7%. Avec un résultat opérationnel courant et une marge opérationnelle en amélioration, les investissements marketing ont été maintenus. Il est rappelé que la période de forte activité du champagne se situe au troisième trimestre.

Marques Partenaires – La progression de 10,0% (organique) du chiffre d'affaires est notamment due à la bonne performance des marques de Scotch Whisky distribuées aux Etats-Unis.

Résultats consolidés

Le chiffre d'affaires, de 428,2 M€, est en hausse de 18,3% (+11,3% en organique) par rapport à la même période de l'année précédente.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 81M€, en croissance de 23,7% (+8,4% en organique). **La marge opérationnelle courante** atteint 18,9% et progresse sensiblement par rapport à fin septembre 2009. A noter la forte progression de la marge brute qui a permis de réaliser des investissements importants sur le semestre, tout en améliorant le résultat opérationnel courant.

Le résultat opérationnel s'élève à 35,5 M€, après prise en compte d'une dépréciation d'actifs incorporels de 45 M€ bruts portant sur la marque d'origine grecque Metaxa. La charge nette pour le groupe s'élève, après effet d'impôts, à 33.5 M€.

Les charges financières de 18,8 M€, comprennent une charge de 3,7 M€ au titre des refinancements effectués en début de semestre qui ont permis de modifier la maturité de la dette et de sécuriser les ressources financières à de très bonnes conditions jusqu'en 2016.

La charge d'impôts est de 4,8 millions € (soit un taux effectif d'impôt de 29,0%). La quote-part du résultat des entreprises associées s'établit à 2,1 M€.

Le résultat net part du groupe hors éléments non récurrents s'élève à 47,5 M€, et progresse de 28,4 % par rapport à l'année précédente. Le résultat net part du groupe s'inscrit à 14,1 M€ après la provision constatée sur la marque Metaxa

La dette nette, à 484,7 M€, est en baisse par rapport au niveau de mars 2010 (501,4 M€) grâce au développement de l'activité et à la gestion rigoureuse du besoin en fond de roulement. Le ratio bancaire de dette nette sur EBITDA est de 2.78 à fin Septembre, en amélioration notable par rapport à Mars 2010.

Evénement postérieur à la clôture

Le 15 novembre, Rémy Cointreau a engagé une procédure de mise en concurrence pour une cession éventuelle de sa branche champagne.

Perspectives

Rémy Cointreau confirme le succès de sa stratégie de valeur à long terme et concentrera ses investissements sur le développement de ses marques internationales dans les segments haut de gamme.

Le groupe poursuivra son fort développement dans les marchés à fort potentiel en s'appuyant sur la dynamique de ses ressources commerciales.

Contacts:

Frédéric Pflanz (analystes): 01 44 13 44 34

Joëlle Jézequel (presse): 01 44 13 45 15

Le rapport financier semestriel est disponible sur le site www.remy-cointreau.com à partir de 11h00