



Paris, 26 novembre 2013

Exercice 2013-2014

Résultats du premier semestre

Au 30 Septembre 2013, Rémy Cointreau a réalisé un chiffre d'affaires de 558,0 M€, en baisse organique de 3,6% par rapport à la même période précédente qui était en forte croissance de +13,3%. Le groupe maintient une bonne dynamique aux Etats-Unis et en Europe sans pour autant compenser le ralentissement enregistré en Chine.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 132,7 M€, en baisse organique de 7,3% par rapport à un comparable élevé, +18% en 2012. La marge opérationnelle courante s'améliore légèrement à 23,8% contre 23,7% au 30 septembre 2012.

Chiffres clés

Millions d'euros (M€)	2013	2012	Variation	
	au 30 sept	au 30 sept	organique ⁽¹⁾	publiée
Chiffre d'affaires	558,0	595,8	(3,6%)	(6,3%)
Résultat opérationnel courant	132,7	141,5	(7,3%)	(6,2%)
Marge opérationnelle courante	23,8%	23,7%	-	-
Résultat net part du groupe	69,3	86,6	-	(20,0%)
Résultat net hors éléments non récurrents	85,5	88,5	-	(3,4%)
Marge nette hors éléments non récurrents	15,3%	14,9%	-	-
Ratio dette nette /EBITDA	1,09	0,86	-	-
Résultat net par action hors éléments non récurrents	1,73	1,84	-	-

(1) à taux de change comparables

Résultat opérationnel courant par division

Millions d'euros (M€)	2013	2012	Variation	
	au 30 sept	au 30 sept	organique ⁽¹⁾	publiée
Rémy Martin	116,1	131,4	(11,7%)	(11,7%)
Liqueurs & Spiritueux	20,9	19,3	+2,6%	+8,2%
S/total marques du Groupe	137,0	150,8	(9,9%)	(9,1%)
Marques partenaires	4,5	2,3	+74,6%	+90,6%
Frais holding	(8,7)	(11,6)	(24,7%)	24,7%
Total	132,7	141,5	(7,3%)	(6,2%)

(1) à taux de change comparables

Les données ci-dessous sont exprimées en millions d'euros (M€) et les variations sont données en organique

Rémy Martin

Le chiffre d'affaires, 327,2 M€, en baisse de 10,4%, traduit la situation défavorable des spiritueux importés sur le marché chinois qui n'est pas compensée par les croissances enregistrées sur les zones Amériques et Europe. Le ralentissement momentané de la dynamique commerciale en Chine, qui n'enlève rien aux fondamentaux de la marque, n'a pas freiné les investissements stratégiques et ciblés de la maison Rémy Martin dans cette région.

Le résultat opérationnel courant atteint 116,1 M€, en baisse de 11,7%. La marge opérationnelle courante ressort à 34,5% soit un niveau très proche de la période précédente à 34,9%. Cette performance résulte du maintien à un niveau élevé de la marge brute, d'investissements marketing plus ciblés et de la maîtrise des coûts de structure et de distribution.

Liqueurs & Spiritueux

Le chiffre d'affaires à 120,4 M€, est en progression de 10,2% par rapport à la période précédente. Toutes les régions sont en croissance. Cointreau progresse aux Etats-Unis et sur les autres pays de la zone Amériques, ainsi que sur ses marchés clés en Europe. Metaxa, Mount Gay et St-Rémy réalisent de très bonnes performances sur le semestre. Le Single Malt Scotch Whisky Bruichladdich, acquis en septembre 2012, continue son développement dans le réseau du groupe.

Le résultat opérationnel courant atteint 20,9 M€, en hausse de 2,6%, avec des niveaux d'investissement marketing maintenus élevés. La marge opérationnelle courante s'établit à 16,0% contre 17,2% à fin septembre 2012. Hors Bruichladdich qui est en phase d'intégration dans le réseau, la marge serait de 18,1% soit une progression de près de 1 point.

Marques Partenaires – La progression de 6,0 % du chiffre d'affaires est notamment due à la bonne performance des marques de Scotch Whisky distribuées aux Etats-Unis.

Le résultat opérationnel dégagé par cette division s'élève à 4,5 M€ contre 2,3 M€ à fin septembre 2012.

Résultats consolidés

Le **résultat opérationnel courant** est en recul de 7,3% et 6,2% en publié en raison d'un effet de change net positif pour 1,5 M€. Le cours comptable moyen €/USD sur la période a été de 1,32 contre 1,27 au 30 septembre 2012. Compte tenu de sa politique de couverture, le groupe a obtenu un cours moyen d'encaissement de 1,31 contre 1,34 au 30 septembre 2012. Après prise en compte d'impacts principalement relatifs à l'opération Larsen pour 3,5 M€, le **résultat opérationnel** s'élève à 129,2 M€.

Le **résultat financier** est une charge de 10,7 M€, en augmentation de 1,2 M€, principalement liés à des variations sur les instruments de couverture de change et de taux.

La **charge d'impôt** s'élève à 38,2 M€ soit un taux effectif de 32,2%, stable par rapport à septembre 2012.

La quote-part du résultat des entreprises associées provient essentiellement de la participation dans le groupe chinois Dynasty. Au 31 mars 2013, Rémy Cointreau avait

procédé à une dépréciation de ses titres pour 15,9 M€. Au 30 septembre 2013, le groupe Dynasty n'avait toujours pas publié ses comptes 2012 et son semestriel 2013. Rémy Cointreau a procédé à une nouvelle évaluation de sa participation à la suite de laquelle une dépréciation complémentaire de 10,9 M€ a été comptabilisée.

Le résultat net s'inscrit donc en baisse de 20,0% en publié, à 69,3 M€. Le résultat par action ressort à 1,40€ contre 1,80€ à fin septembre 2012. Hors éléments non récurrents, le résultat net ressort à 85,5 M€ en léger recul de 3,4% avec un résultat par action de 1,73€ contre 1,84€

La dette nette s'établit à 304,6 M€ en hausse de 39,1 M€ depuis le début de l'exercice principalement lié à la saisonnalité du besoin en fonds de roulement. Le ratio bancaire « dette nette/EBITDA » s'établit à 1,09 à fin septembre 2013 (0,99 à fin mars 2013). Au 30 septembre 2013, le groupe dispose de 665 M€ de ressources financières confirmées.

Evénements financiers

Le 22 juillet 2013, l'agence de notation Fitch a attribué une notation « Investment Grade » à Rémy Cointreau (BBB- avec des perspectives stables). Le 10 octobre, Standard & Poor's relève la note de Rémy Cointreau à BBB- Perspective stable, suivie le 24 octobre par Moody's qui relève à son tour sa note à Baa3 Perspective stable.

Le 13 août, le groupe a émis un emprunt obligataire de 65 M€ d'une durée de 10 ans offrant un coupon fixe de 4%

Le 19 novembre, Rémy Cointreau a annoncé la réaffectation des actions acquises dans le cadre de son programme de rachat. Sur un total de 1 428 794 actions détenues par le groupe, 1 150 000 actions ont été annulées dans le cadre d'une réduction de capital décidée le même jour et le solde, soit 278 794 actions ont été réallouées au service des plans d'actions de performance.

Perspectives

Dans un environnement incertain en Europe, dans un contexte de fort ralentissement en Chine, toujours affecté par le niveau des stocks dans la distribution, et de visibilité faible sur l'évolution à court terme dans le pays, la conjoncture du second semestre sera moins favorable. Cette situation pèsera sur le résultat opérationnel courant de l'exercice qui devrait enregistrer une baisse significative à deux chiffres, après de nombreuses années de croissance régulière et soutenue.

Le groupe reste confiant à moyen et long terme sur l'Asie et, sur la Chine en particulier, son potentiel de développement reste intact.

Rémy Cointreau poursuit avec détermination sa stratégie de développement de ses marques de haut de gamme et de valeur à long terme.

La qualité de son portefeuille de marques soutenue par des investissements ciblés, la poursuite déterminée de l'innovation, le renforcement de son réseau de distribution et sa gestion rigoureuse rendent le groupe confiant dans son modèle de création de valeur pour retrouver à terme une croissance régulière.

Contacts: Luca Marotta (analystes): 01 44 13 45 13

Joëlle Jézéquel (presse): 01 44 13 45 15

L'information réglementée liée à ce communiqué est disponible sur le site www.remy-cointreau.fr