



RÉMY COINTREAU

25 juin 2007

Résultat annuel 2006-2007

Excellente performance de Rémy Cointreau

Résultat opérationnel courant + 20% (organique)

Pour la troisième année consécutive, Rémy Cointreau enregistre une croissance à deux chiffres (+20% en organique, +10,2% publié) de son résultat opérationnel courant, qui s'élève à 153,8 M€ pour un chiffre d'affaires de 785,9 M€. La marge opérationnelle courante atteint 19,6%, soit +2,8 points en organique.

Ces excellents résultats confirment la pertinence du recentrage stratégique de Rémy Cointreau sur ses grandes marques.

Plusieurs facteurs, particulièrement positifs pour l'avenir, ont marqué cet exercice :

- le remarquable dynamisme des ventes de cognac,
- la montée en gamme pour toutes les marques,
- une politique constante d'augmentations de prix,
- des investissements marketing concentrés et soutenus,
- une importante réduction de la dette,
- l'annonce de la sortie de Maxxium en 2009.

Une provision de 241 M€ a été inscrite, au 31 mars 2007, en *Autres charges opérationnelles* au titre de l'indemnité globale de départ de Maxxium qui sera versée en 2009. Compte tenu de cette charge, le résultat net part du groupe enregistre une perte de (23) M€.

Chiffres clés

(millions €)	2007	2006*	Performance %	
	au 31 mars	au 31 mars	publiée	organique**
Chiffre d'affaires	785,9	780,6	+ 0,7	+ 3,8
Résultat opérationnel courant	153,8	139,5	+ 10,2	+ 20,0
<i>Marge opérationnelle courante %</i>	<i>19,6</i>	<i>17,9</i>	-	<i>20,7</i>
Autres charges opérationnelles	(243,4)	(18,2)	-	-
Résultat opérationnel	(89,6)	121,3	-	-
Résultat net des activités poursuivies	(66,6)	53,3	-	-
Résultat net – part du groupe	(23,0)	77,8	-	-
Nombre d'actions (000)	45 657	45 320	-	-

(*) Après reclassement du résultat des activités cédées

(**) La performance organique est calculée hors effet de change et variation de périmètre

Mis en forme

Résultat opérationnel courant par activité

(millions €)	2007 au 31 mars	2006 au 31 mars	Croissance % organique	Marge %
Cognac	87,2	75,9	+ 28,0	25,1
Liqueurs & spiritueux	55,3	49,9	+ 15,1	26,4
Champagne	10,1	9,6	+ 19,3	8,0
Marques Partenaires	1,2	4,1	-	-
Résultat opérationnel courant	153,8	139,5	+ 20,0	19,6

Cognac – Rémy Martin a enregistré une excellente année. L'Asie, les Etats-Unis et la Russie ont été les principaux moteurs d'une forte progression des qualités très haut de gamme. En organique, le résultat opérationnel courant progresse de 28%, et la marge opérationnelle s'améliore de 3,4 points à 25,1%, avec des investissements marketing en augmentation.

Liqueurs & Spiritueux – L'ensemble de l'activité affiche un résultat opérationnel en hausse de 15,1% en organique, et une marge opérationnelle de 26,4% (+3,4 points). Cointreau a réalisé une nouvelle année de bonne progression, continuant d'imposer sa nouvelle image contemporaine aux Etats-Unis et de l'étendre en Europe. Les marques Passoa, St Rémy, Metaxa et Mount Gay Rum poursuivent leur développement sur leurs marchés clés. Les investissements marketing ont été concentrés sur des actions *on-trade*, canal de distribution privilégié pour la catégorie.

Champagne – Avec un fort dynamisme des ventes de Piper-Heidsieck et de Charles Heidsieck, le résultat opérationnel courant de l'activité enregistre une croissance organique de +19,3%. La marge opérationnelle s'est améliorée et atteint 8% (9% à taux de change comparable). Ces résultats reflètent la bonne orientation stratégique du Champagne, avec l'abandon des marques secondaires et les améliorations attendues en termes de productivité.

Marques Partenaires – L'exercice a été marqué par l'arrêt de contrats importants en Europe (*Duty-Free* Allemagne) et aux Etats-Unis. Les performances des autres marques partenaires distribuées par Rémy Cointreau USA, en particulier Scotch whiskies et nouveaux vins californiens, ont été bonnes. Les premiers résultats de la vodka Imperia sont très encourageants.

Résultats consolidés

Le **chiffre d'affaires**, à 785,9 M€, est en hausse de 3,8% à données comparables, alors même que les marques du Groupe progressent de 6,8%. Les Etats-Unis et les marchés asiatiques ont dynamisé les ventes alors que l'Europe renoue avec la croissance, grâce notamment à la Russie.

Le **résultat opérationnel courant** s'établit à 153,8 M€, avec une progression de 10,2% en tenant compte de l'effet de change euro/dollar défavorable. A données comparables, la croissance est de 20%.

La **marge opérationnelle courante** ressort à 19,6%; à taux de change constant elle atteint 20,7%. Cette évolution illustre la détermination du Groupe à améliorer sa rentabilité.

Maxxium – Rémy Cointreau a annoncé, le 23 novembre dernier, sa décision de dénoncer l'accord global de distribution avec Maxxium, à effet du 30 mars 2009. L'indemnité de sortie, d'un montant global de 241 millions euros avant impôts, est provisionnée en *Autres produits et charges opérationnels* au 31 mars 2007 pour un versement en 2009.

Compte tenu de cet élément spécifique, **le résultat opérationnel** enregistre une perte de (89,6) M€ contre un gain de 121,3 M€ l'année précédente.

Le résultat financier de (37,3) M€ est en amélioration significative par rapport à l'année précédente. 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 (66,6) M€, après impôt, contre un profit de 53,3 M€ l'année précédente. Ce résultat tient compte de l'activation du déficit fiscal généré par la déductibilité de l'indemnité Maxxium.

Le résultat des activités cédées ou en cours de cession, de 45,2 M€, comprend le résultat opérationnel après impôt des activités cédées et le résultat net des cessions (Bols liqueurs et spiritueux, Cognac de Luze, l'activité de distribution en Hongrie et Clés des Ducs, en cours de cession).

Le résultat net - part du groupe à (23,0) M€ tient compte de tous ces éléments.

La dette financière baisse de 27% à 562,1 M€ soit 209,4M€ dont 160,7 M€ proviennent des produits de cession d'actifs encaissés sur l'exercice.

Les capitaux propres s'établissent à 854,1 M€, en baisse de 64,6 M€ par rapport à l'exercice précédent, compte tenu de l'impact de la provision de la sortie de Maxxium.

Lors de l'assemblée générale du 31 juillet 2007, un dividende de 1,20 euros sera proposé au vote des actionnaires, avec l'option d'un paiement en actions à hauteur de 20% du dividende ou d'un paiement intégral en numéraire.

Perspectives

Le Groupe Rémy Cointreau poursuivra en 2007-2008 sa stratégie de création de valeur et le développement de ses grandes marques sur les principaux marchés du monde, afin de générer une croissance organique significative de son résultat opérationnel courant.

Contacts

Analystes: Hervé Dumesny – 01 44 13 45 00

Presse: Joëlle Jézéquel – 01 44 13 45 15