



Paris, 27 novembre 2012

Exercice 2012-2013
Un excellent premier semestre

Hausse du résultat opérationnel courant : + 33,2 %
Marge opérationnelle à 23,7%

Au 30 Septembre 2012, Rémy Cointreau a réalisé un chiffre d'affaires de 595,8 M€ reflétant une croissance organique de +13,3 %. Le résultat opérationnel courant s'élève à 141,5 M€ en hausse de +33,2% (+18,0% en organique) par rapport à la même période de 2011, déjà en forte croissance. La marge opérationnelle courante s'améliore encore par rapport à septembre 2011, déjà en forte progression, et s'inscrit à 23,7%.

Les performances de ce semestre ont été obtenues grâce à une bonne dynamique commerciale dans toutes les régions du monde. Le groupe réalise à nouveau de très belles croissances en Asie et aux Etats-Unis, et progresse, dans une moindre mesure, en Europe aussi.

Rémy Cointreau poursuit sa stratégie de valeur à long terme en maintenant une politique de prix cohérente, en accélérant la montée en gamme de ses produits, tout en engageant des investissements ciblés derrière ses marques clés.

Chiffres clés

(millions €)	2012	2011	Variation %	
	au 30 sept	au 30 sept	organique ⁽¹⁾	publiée
Chiffre d'affaires	595,8	474,9	+13,3	+25,5
dont marques groupe	489,4	380,4	+15,6	+28,7
Résultat opérationnel courant	141,5	106,2	+18,0	+33,2
Marge opérationnelle %	23,7	22,4		
Résultat net hors éléments non récurrents	88,5	61,5		+43,9
Résultat net	86,6	47,3		+83,0
Dette nette	266,0	114,0		
Ratio dette nette /EBITDA	0,86	1,06		
Résultat net par action (de base)	1,80	0,96		+87,5

(1) A périmètre et à taux de change comparables

Résultat opérationnel courant des activités

(millions €)	2012	2011	Variation %	
	au 30 sept	au 30 sept	organique	publiée
Rémy Martin	131,4	91,2	+27,3	+44,1
Liqueurs & Spiritueux	19,5	24,1	(24,9)	(19,1)
S/total marques du Groupe	150,9	115,3	+16,4	+30,9
Marques partenaires	2,2	1,5	+80,0	+46,7
Frais holding	-11,6	-10,6	(9,4)	(9,4)
Résultat opérationnel courant	141,5	106,2	+18,0	+33,2

Rémy Martin

Avec un chiffre d'affaires en forte hausse, +20,1% (organique), sur un comparatif déjà élevé, le résultat opérationnel courant de Rémy Martin affiche à nouveau une croissance remarquable de +44,1% (27,3% en organique) et atteint 131,4 M€.

La marge opérationnelle s'inscrit à 34,9% sur ce semestre (32,9% en 2011), tirée par l'effet prix et la part croissante des cognacs haut de gamme.

Rémy Martin témoigne d'un fort dynamisme dans ses marchés stratégiques, notamment chinois et américains. Toutes les qualités et particulièrement les qualités haut de gamme y ont enregistré de belles progressions. L'Europe montre aussi des progressions dans certains pays, notamment en Russie.

Liqueurs & Spiritueux – L'ensemble de l'activité réalise un chiffre d'affaires en hausse de +3,5% en organique. Les marques Cointreau et St Rémy progressent sur leurs marchés stratégiques et Metaxa, en croissance, reste affectée par la situation en Grèce.

Le résultat opérationnel courant de 19,5 M€ tient compte d'investissements marketing plus élevés sur ce semestre. En conséquence, la marge opérationnelle courante s'inscrit à 17% contre 23,4% à la même période de l'année précédente.

Marques Partenaires – La progression de 4,1% du chiffre d'affaires est notamment due à la bonne performance des marques de Scotch Whisky distribuées aux Etats-Unis. Les ventes de Champagne restent difficiles, particulièrement en Europe. Il est rappelé que la période de forte activité du champagne se situe au troisième trimestre de l'exercice fiscal du groupe. L'activité dégage un résultat opérationnel en hausse, qui s'élève à 2,2 M€.

Résultats consolidés

Le résultat opérationnel s'élève à 138,8 M€, après prise en compte des frais relatifs à l'acquisition de Bruichladdich pour 2,7 M€.

Le résultat financier est une charge de 9,5 M€, en forte baisse de 13,7 M€.

La charge d'impôts s'élève à 41,8 M€, soit un taux effectif de 32,3% (27,3% en septembre 2011). La quote-part du résultat des entreprises associées s'établit à (0,9) M€.

Le résultat net s'inscrit en forte hausse et atteint 86,6 M€ contre 47,3 M€ au 1er semestre 2011, soit un résultat par action de 1,80€ vs 0,96€ en 2011. Hors éléments non récurrents, le résultat net ressort à 88,5 M€ soit une progression de +43,9%.

La dette nette s'établit à 266 M€ après l'acquisition de Bruichladdich évaluée à 72,8 M€. Le ratio bancaire de dette nette sur EBITDA s'établit à 0,86 à fin septembre 2012 (1,06 à septembre 2011).

Evénements du semestre 2012

L'effet de change a été favorable sur le semestre pour Rémy Cointreau. Le cours comptable moyen €/USD sur la période a été de 1,27 contre 1,44 à la période précédente, alors que le cours de couverture a été sensiblement le même sur les premiers semestres 2012 et 2011.

Le 3 septembre 2012, le groupe a acquis Bruichladdich Distillery Company Ltd, une distillerie fondée en 1881, réputée pour sa production de Premium Single Malt Scotch whisky sur l'île d'Islay en Ecosse, sur la base d'une valeur d'entreprise de 58 M£. Compte tenu de la date de réalisation, l'impact sur le résultat de ce premier semestre est non significatif.

Le 5 juin 2012, le groupe a signé un crédit *revolving* de 255 M€ en remplacement du précédent arrivé à échéance.

Evénement post clôture

Le 31 octobre 2012, Rémy Cointreau a annoncé être entré en négociations exclusives avec la famille Larsen en vue de l'acquisition de la majorité du capital de la société de cognac Larsen. Fondée en 1926, la société Larsen a constitué un stock d'eaux-de-vie vieilles qui lui permet de garantir la qualité de sa production et d'optimiser ses achats.

Perspectives

Dans un environnement économique et monétaire incertain, notamment en Europe, Rémy Cointreau confirme l'efficacité de sa stratégie de valeur et de long terme. Les efforts de gestion se poursuivront au second semestre et la société restera vigilante sur la bonne évolution des marchés.

Après les excellents résultats du premier semestre, le groupe envisage une croissance plus modérée au second semestre, mais confirme néanmoins son objectif d'améliorer significativement son résultat annuel.

Contacts: Frédéric Pflanz (analystes): 01 44 13 44 34
Joëlle Jézéquel (presse): 01 44 13 45 15

Le rapport financier semestriel 2012 sera disponible sur le site www.remy-cointreau.com à partir de 11h00