



RÉMY COINTREAU

**Résultats semestriels
au 30 septembre 2006**

12 décembre 2006

Stratégie de valeur

Dominique Hériard Dubreuil

Stratégie de valeur

- **Résultat opérationnel courant + 21,9 % (organique)**
- **Marge opérationnelle courante + 3,2 points (organique)**
- **Résultat net part du Groupe + 76,5 %**
- **Réduction de la dette nette de 21 %**
- **Reprise de la distribution**
 - **sortie de Maxxium**

Chiffres clés

M€

	Sept 06	Sept 05*	Performance	
			Brute	Organique
Chiffre d'affaires	354,4	353,2	+ 0,3 %	+ 1,3 %
Résultat opérationnel courant	61,9	54,9	+ 12,8 %	+ 21,9 %
<i>Marge opérationnelle courante</i>	17,5 %	15,5 %	+ 2 pp	18,7 %
Résultat opérationnel	58,9	54,9	+ 7,3 %	
Résultat net des activités poursuivies	34,0	18,2	+ 86,8 %	
Résultat net des activités cédées	42,1	20,9	X 2	
Résultat Net – part du groupe	75,7	42,9	+ 76,5 %	

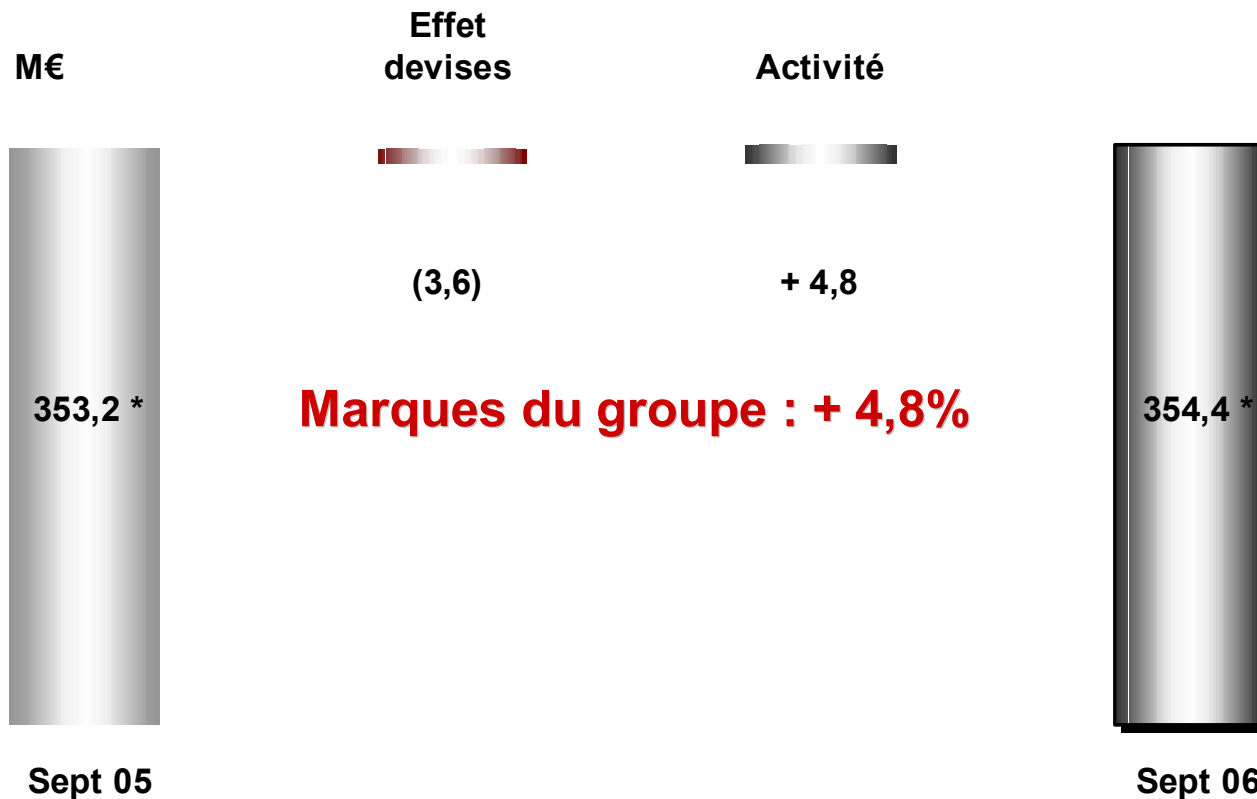
* Sept 2005 après reclassement du résultat des activités cédées à fin 2005/06

Performance du groupe

Jean-Marie Laborde

Chiffre d'affaires

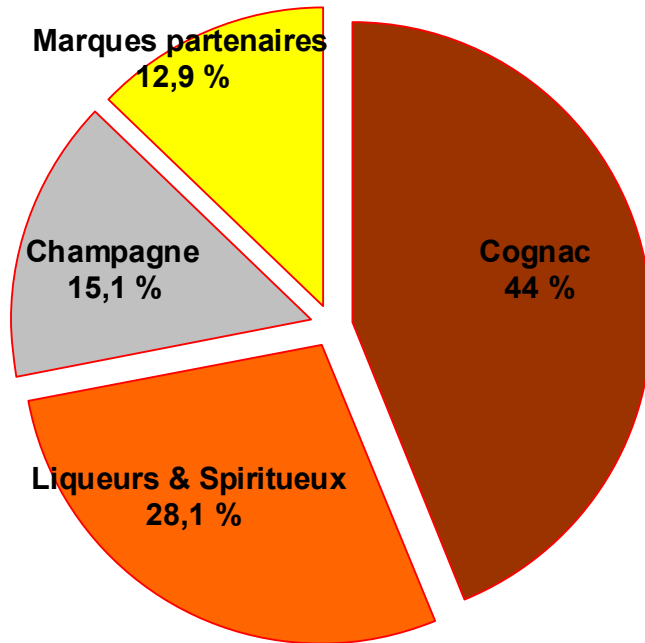
en progression organique de + 1,3 %



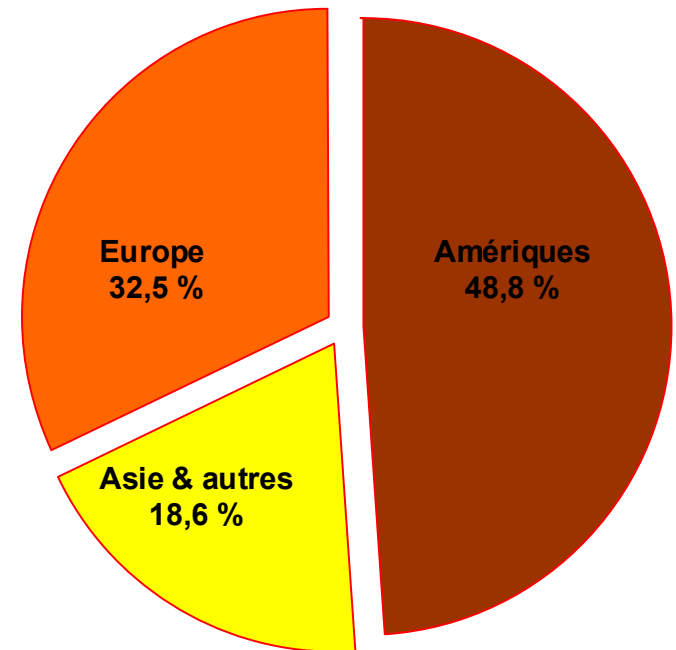
* Périmètre hors activités cédées ou en cours de cession en 2005/06

Répartition du chiffre d'affaires

Par activité

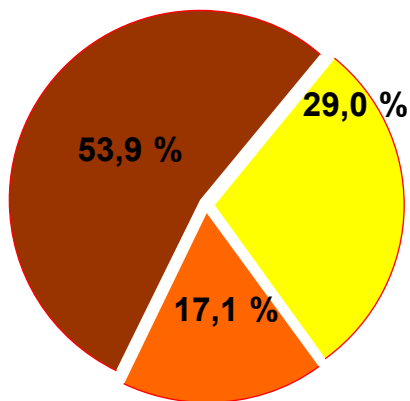


Par zone géographique

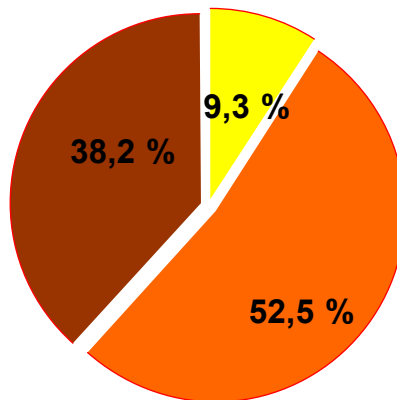


Répartition du chiffre d'affaires

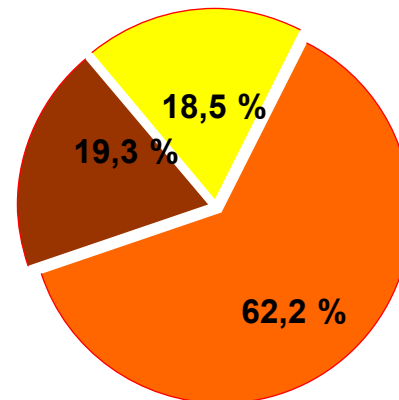
(par catégorie et zone géographique)



Cognac



Liqueurs & Spiritueux



Champagne

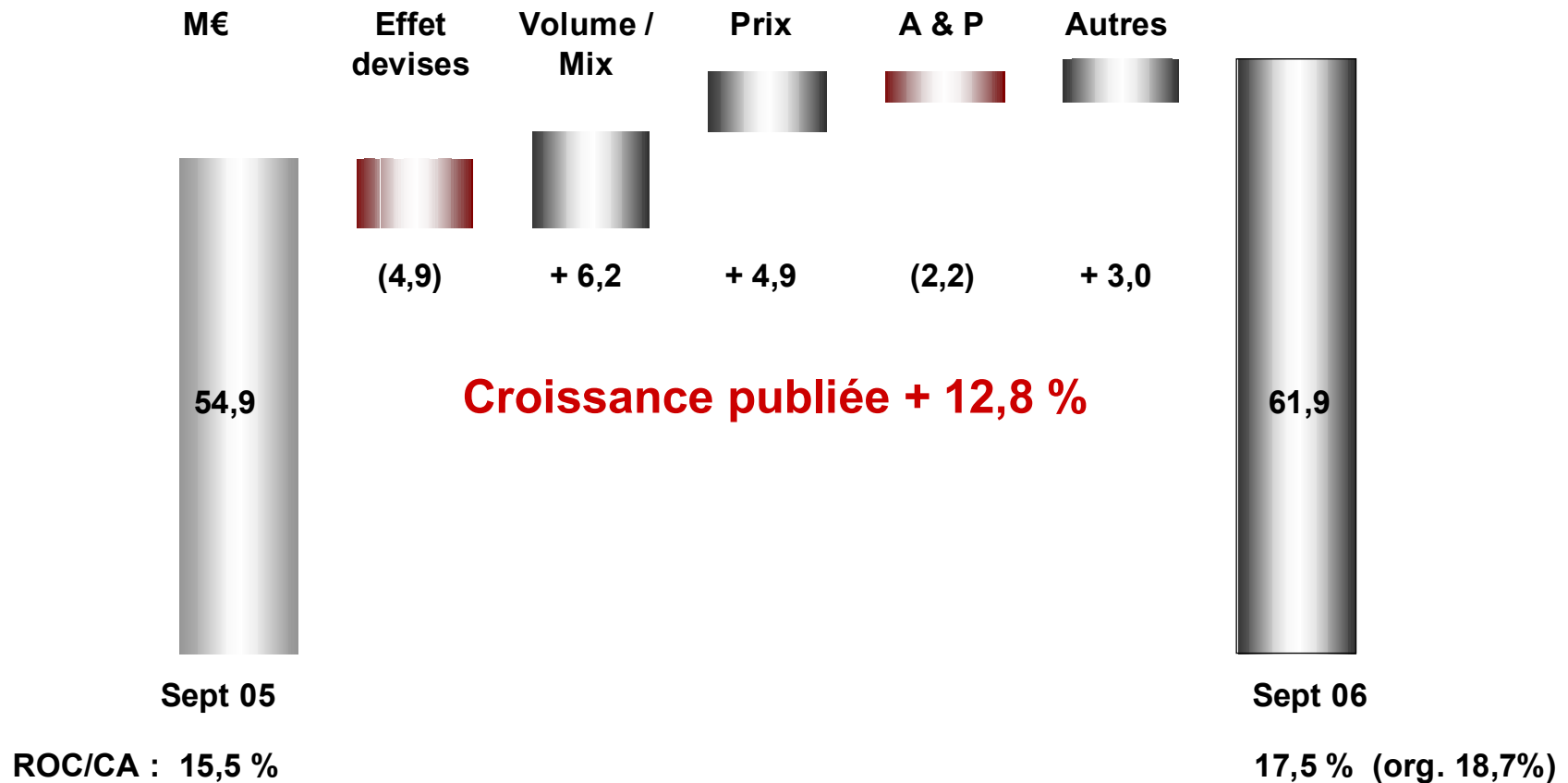
Amériques

Asie & autres

Europe

Résultat Opérationnel Courant

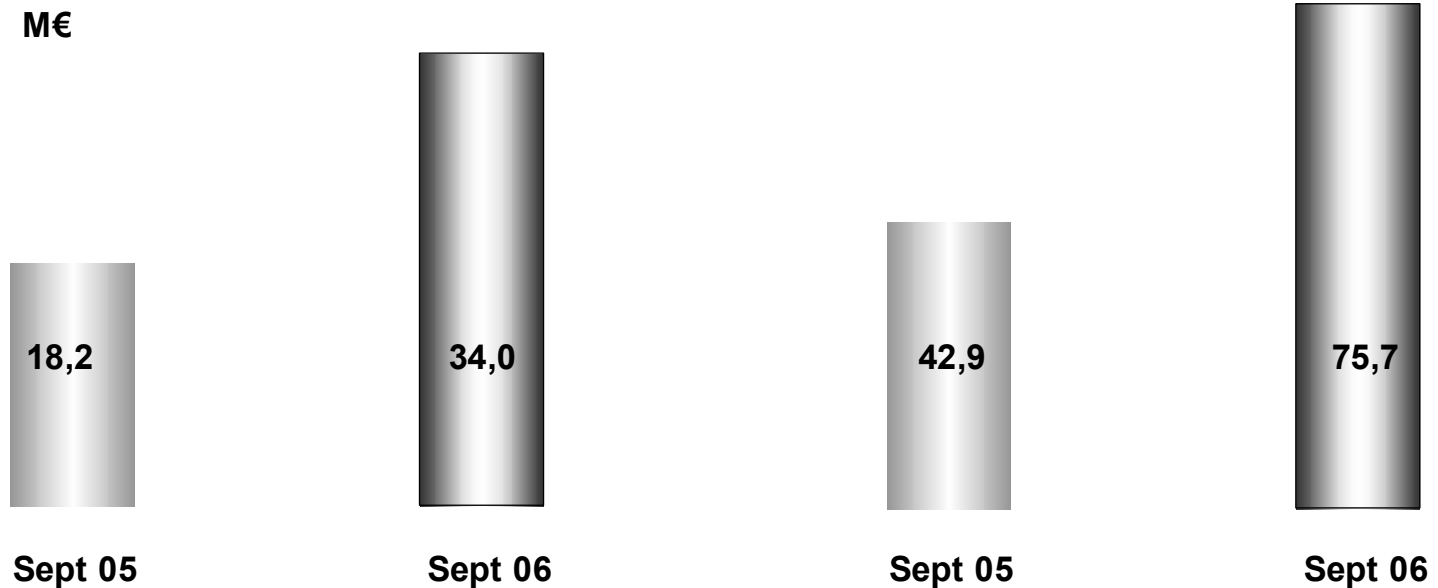
en progression organique de + 21,9 %



Résultat Net

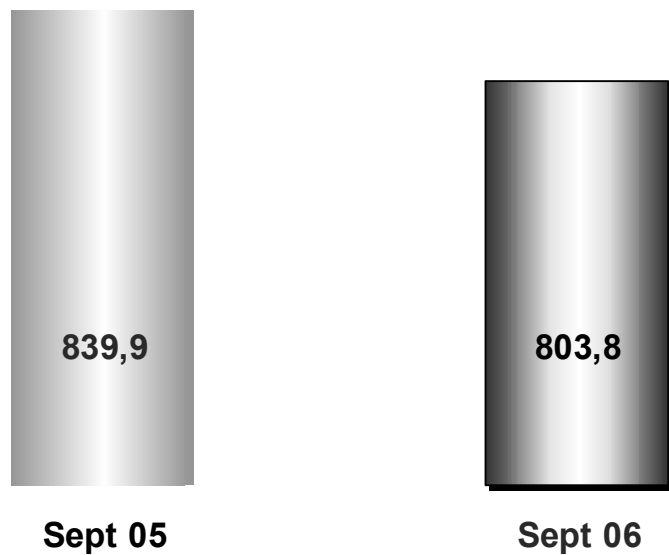
**Activités poursuivies
+ 86,8 %**

**Part du groupe
+ 76,5 %**



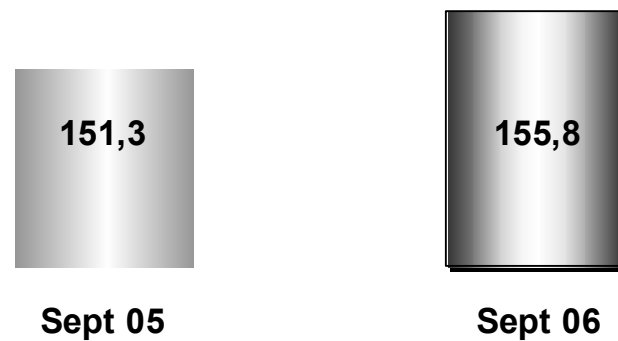
Cognac

Ventes en volume* (000 caisses)



Chiffre d'affaires* (M€)

Organique + 4,2 %

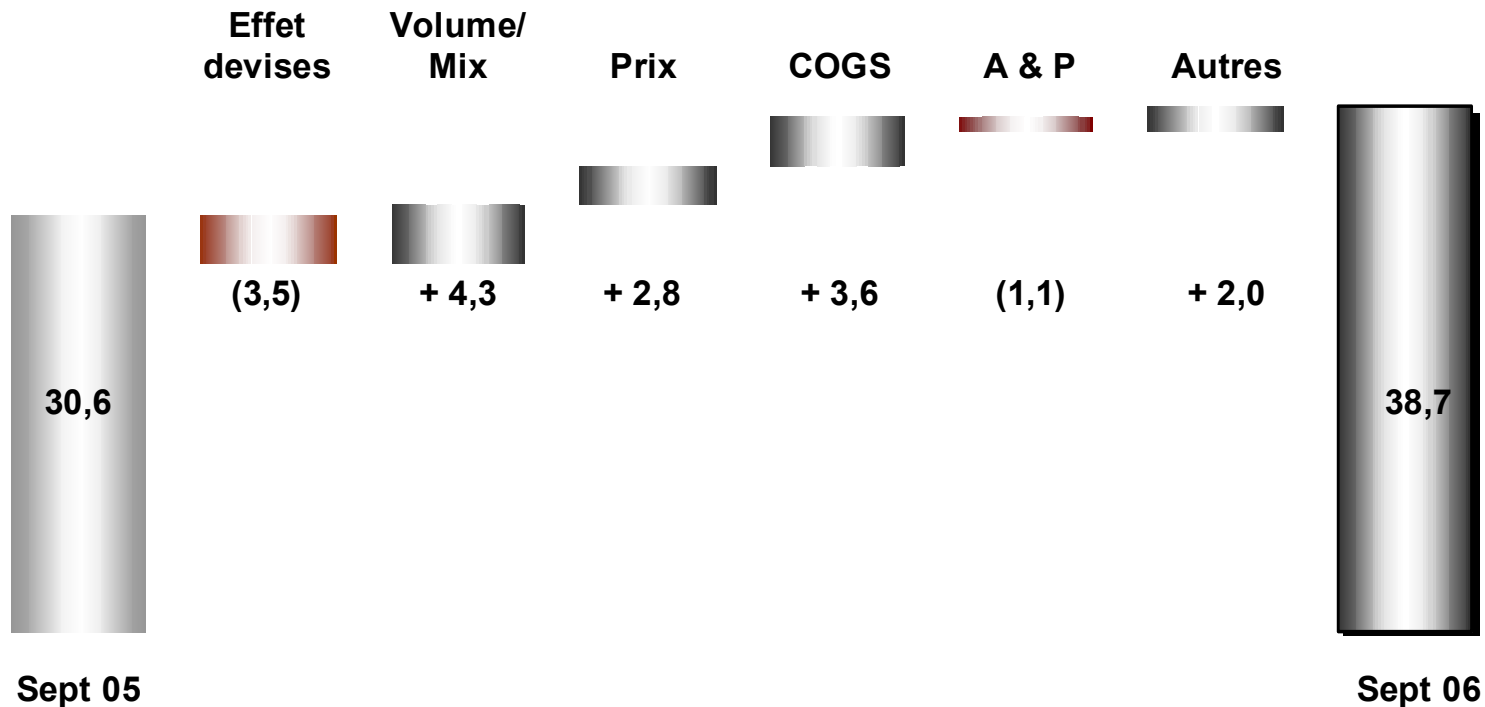


* Hors Cognac de Luze

Résultat opérationnel courant (M€)

Cognac

En progression organique de +38,1 %

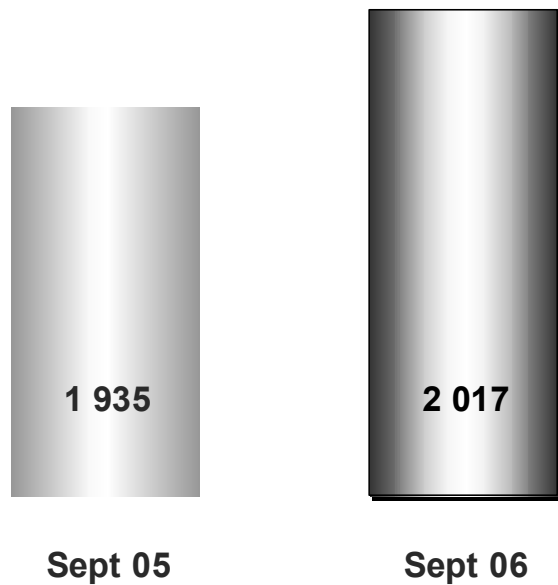


ROC/CA : 20,2 %

24,9 % (Org. 26,8%)

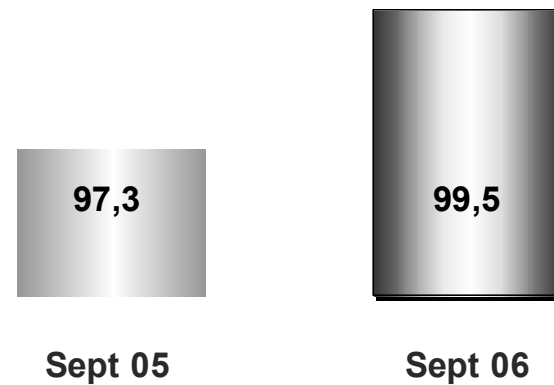
Liqueurs & Spiritueux

Ventes en volume* (000 caisses)



Chiffre d'affaires* (M€)

Organique + 2,7 %

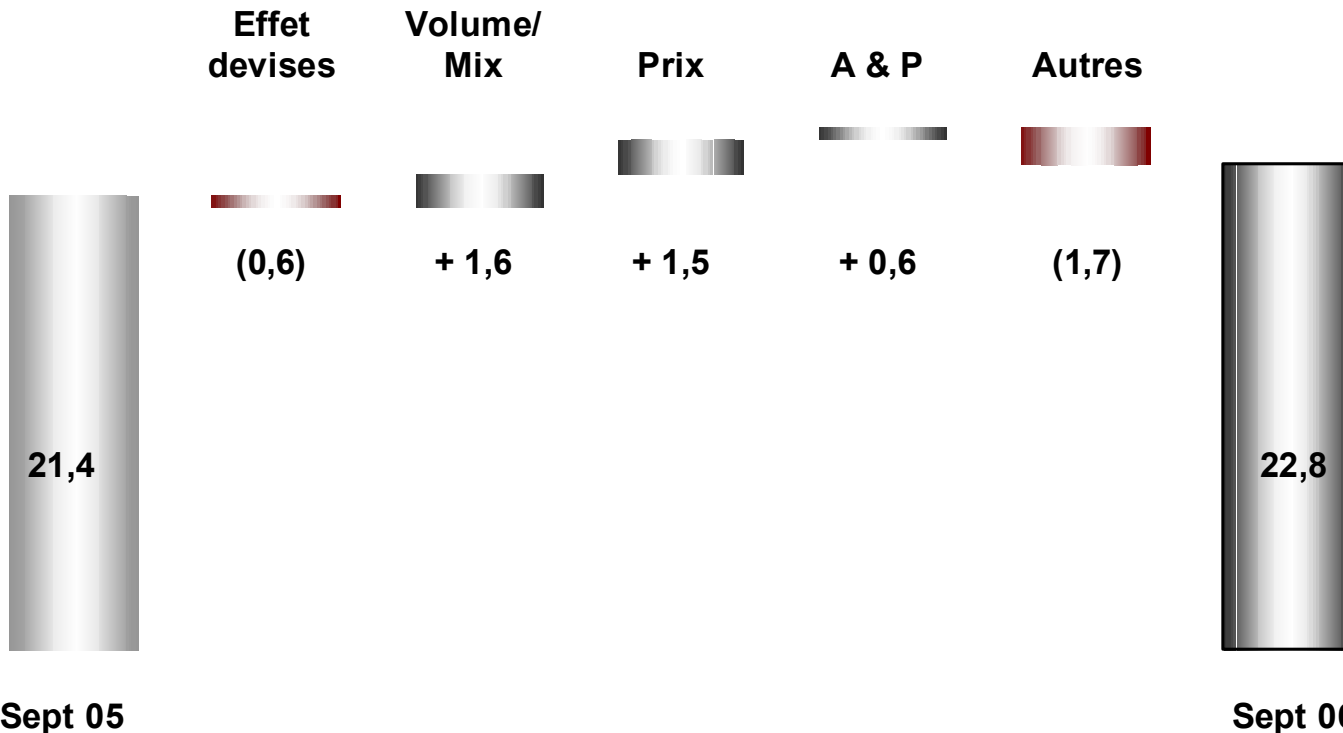


* Hors Bols Hungary

Résultat opérationnel
courant (M€)

Liqueurs & Spiritueux

En progression organique de + 9,1 %



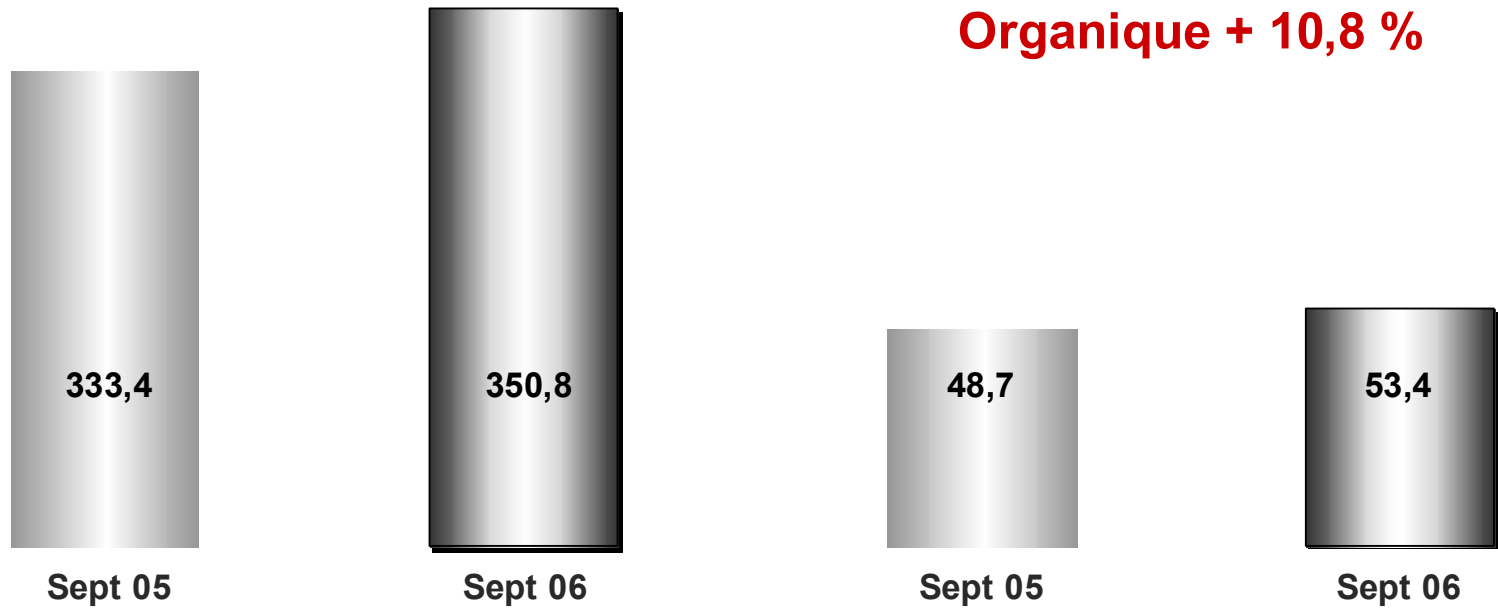
ROC/CA : 22,0 %

22,9 % (Org. 23,4%)

Champagne

Ventes en volume (000 caisses)

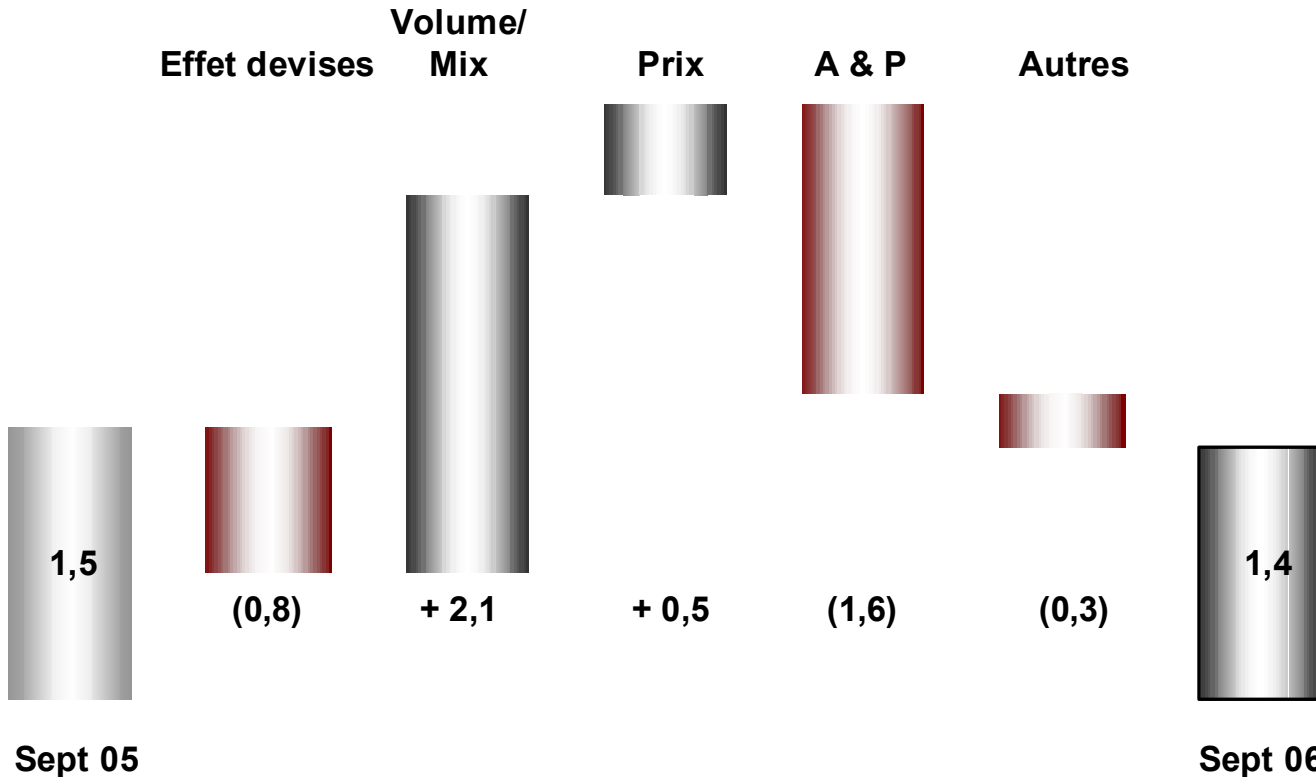
Chiffre d'affaires (M€)



**Résultat opérationnel
courant (M€)**

Champagne

En progression organique de + 48,7 %

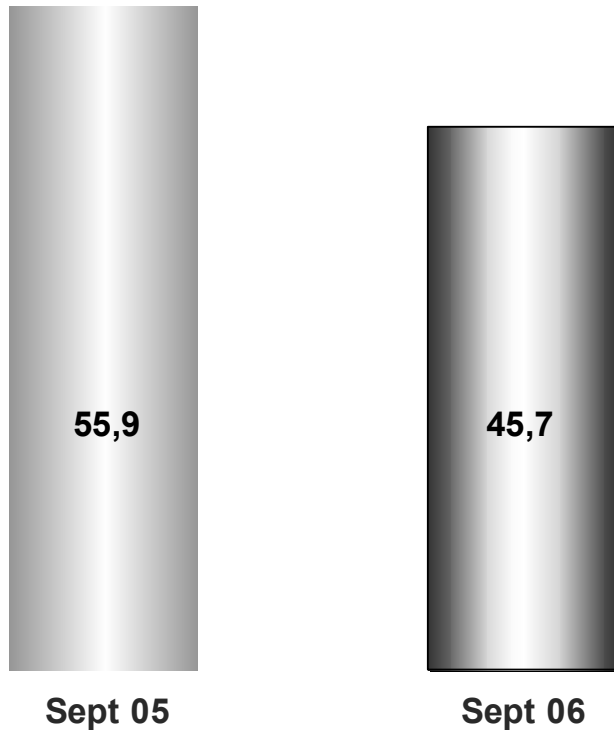


ROC/CA : 3,1 %

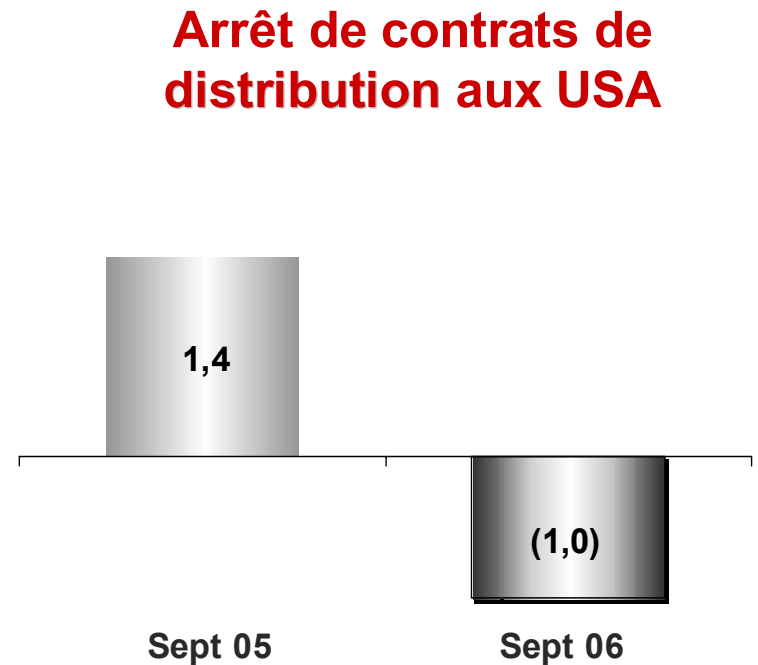
2,7 % (Org. 4,2%)

Marques partenaires

Chiffre d'affaires (M€)*



Résultat opérationnel courant (M€)



Pourquoi quitter Maxxium ?

- **Confiance dans le fort potentiel de notre stratégie de valeur**
 - **Priorité à nos marques fortes**
 - **Nécessité accrue d'un contrôle direct de nos marchés-clés**
- **Un environnement actuel très différent de celui de 1999**
 - **Portefeuille Rémy Cointreau (*super premium*)**
 - **Dynamique des marchés (Asie chinoise)**
 - **Concurrence**

Cadre contractuel

- **Respecter l'accord de JV avec nos partenaires**
 - **Préavis de 2 ans minimum**
- **Optimiser la transition opérationnelle**
 - **Préparer nos options futures**
- **Optimiser l'impact financier**
 - **Sortie dans 2 ans = indemnité**
 - **Valeur de notre part dans Maxxium (25 % du capital)**

Conséquences économiques

- Versement par Rémy Cointreau d'une indemnité estimée à 240 millions d'euros avant impôt. Une provision relative à cette indemnité sera comptabilisée au 31 mars 2007, le versement intervenant en 2009
- Après le 30 mars 2009, sortie prévue de Rémy Cointreau en qualité d'actionnaire de Maxxium, avec cession de ses titres sur la base contractuelle de la quote-part de situation nette dans Maxxium, minorée de coûts de restructuration s'il y a lieu
- A titre d'information, la quote-part de situation nette représente, au 30 septembre 2006, un montant de 76,9 millions d'euros

Conséquences économiques

- **Une créance déjà largement prise en compte par les marchés financiers**
 - **Indemnité de sortie**
 - **Garantie de la dette Maxxium**
- **Une Valeur Actuelle Nette positive**
- **Les options de distribution alternatives correspondent au coût actuel de Maxxium**

Résultats consolidés

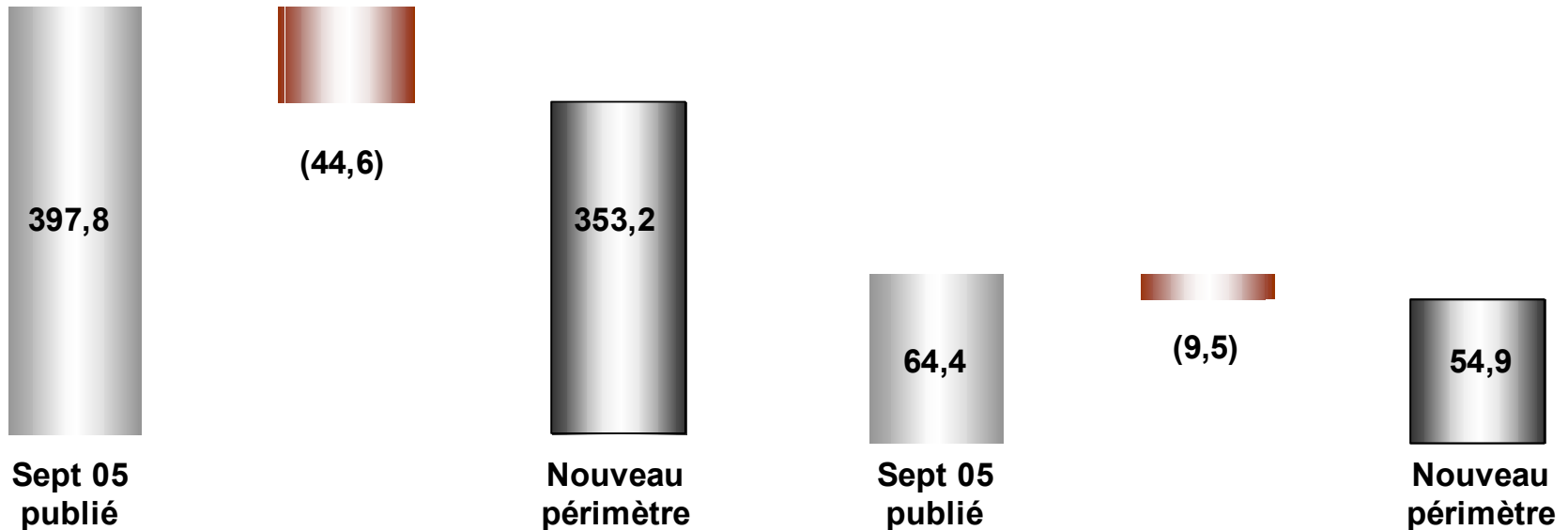
Hervé Dumesny

Activités cédées

Chiffre d'affaires (M€)

Résultat opérationnel courant (M€)

- Lucas Bols
- Bols Hungary
- Cognac de Luze



Structure du Résultat Opérationnel

(M€)

	Sept 06	Sept 05	Croissance publiée	Croissance organique
Chiffre d'affaires	354,4	353,2	+ 0,3 %	+ 1,3 %
Marge brute	182,4	180,7	+ 0,9 %	+ 4,2 %
<i>Frais commerciaux</i>	(90,7)	(93,2)	(2,7 %)	(1,7 %)
<i>Frais administratifs</i>	(37,7)	(37,1)	+ 1,6 %	+ 1,6 %
<i>Autres produits & charges</i>	7,9	4,5	+ 75,6 %	+ 75,6 %
Résultat opérationnel courant	61,9	54,9	+ 12,8 %	+ 21,9 %
<i>Marge opérationnelle courante</i>	17,5%	15,5%	-	-
<i>Autres Charges opérationnelles</i>	(3,0)	-	-	-
Résultat opérationnel	58,9	54,9		-

Résultat Net des activités poursuivies

(M€)

	Sept 06	Sept 05
Résultat opérationnel courant	61,9	54,9
Résultat opérationnel	58,9	54,9
Résultat financier	(20,0)	(31,6)
Impôts sur les bénéfices	(7,7)	(7,4)
Quote-part résultat sociétés mises en équivalence (Maxxium – Dynasty)	2,8	2,3
Résultat net des activités poursuivies	34,0	18,2

Résultat Net (part du groupe)

(M€)

	Sept 06	Sept 05
Résultat Net des activités poursuivies	34,0	18,2
Résultat Net des activités cédées	42,1	20,9
Intérêts minoritaires	(0,4)	3,8
Résultat Net - part du Groupe	75,7	42,9

Dette Financière & Cash Flow

(M€)

	Sept 06	Sept 05
Dette Nette	637,3	808,4
Flux nets d'exploitation	14,4	(14,4)
Flux d'investissements	152,9	43,4

(M€) Bilan au 30 septembre - Actif

	2006	2005
Immobilisations	797,4	1 004,6
Part dans les entreprises associées	119,6	115,4
Autres actifs financiers	105,5	72,6
Impôts différés	12,0	2,1
Actifs non courants	1 034,5	1 194,7
Stocks	789,8	845,5
Clients et autres créances d'exploitation	261,9	283,2
Créances d'impôt sur résultats	11,4	4,8
Instruments financiers dérivés	11,0	4,2
Actifs destinés à être cédés	10,8	-
Actifs courants	1 084,9	1 137,7
Trésorerie	16,1	20,8
Total Actifs	2 135,5	2 353,2

Bilan au 30 septembre - Passif

(M€)

	2006	2005
Capitaux propres et minoritaires	940,3	878,4
Passifs non courants	720,2	677,0
Passifs courants	475,0	797,8
Total Passif	2 135,5	2 353,2

Perspectives 2006/07

Poursuivre et renforcer

- la montée en gamme
- la forte croissance rentable
- la présence internationale des marques
- l'amélioration des ratios financiers



Croissance organique à deux chiffres du résultat opérationnel courant confirmée



RÉMY COINTREAU

Résultats semestriels
au 30 septembre 2006