



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

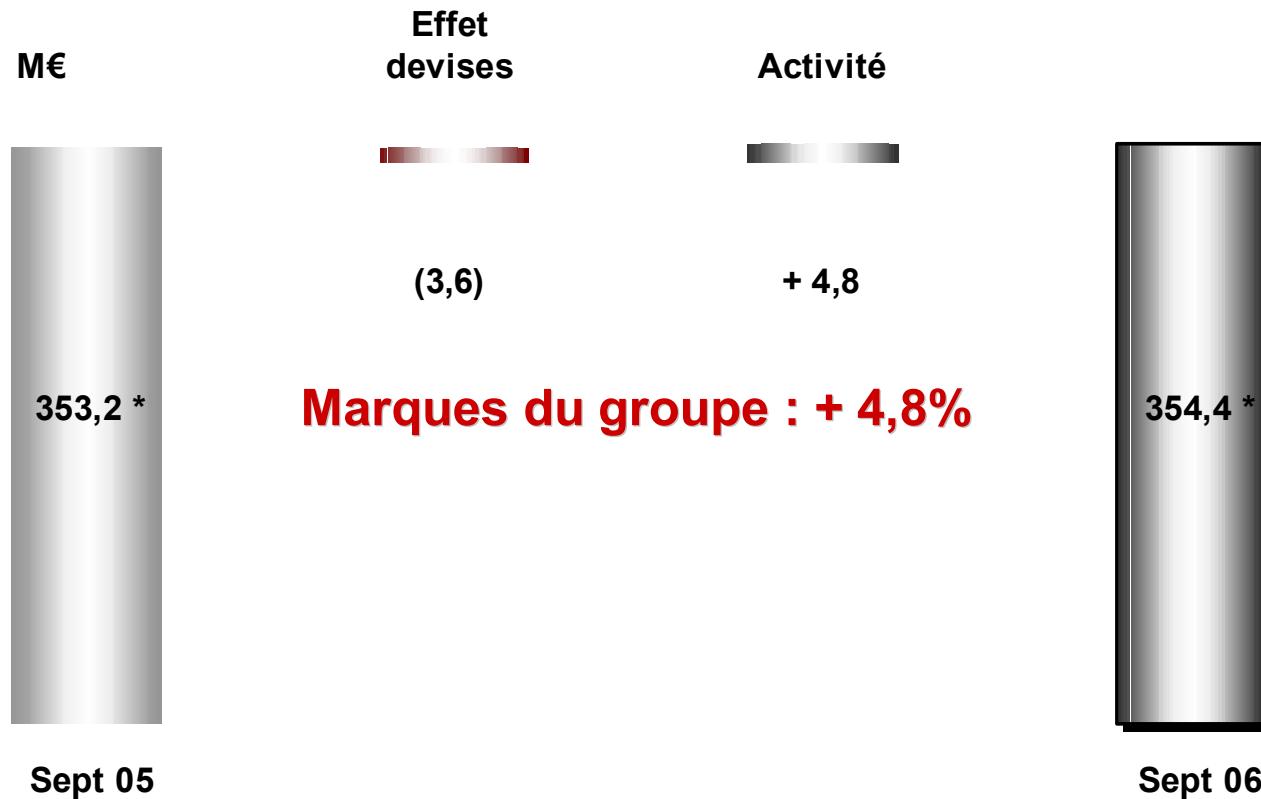
\* Sept 2005 après reclassement du résultat des activités cédées à fin 2005/06

# **Performance du groupe**

**Jean-Marie Laborde**

# Chiffre d'affaires

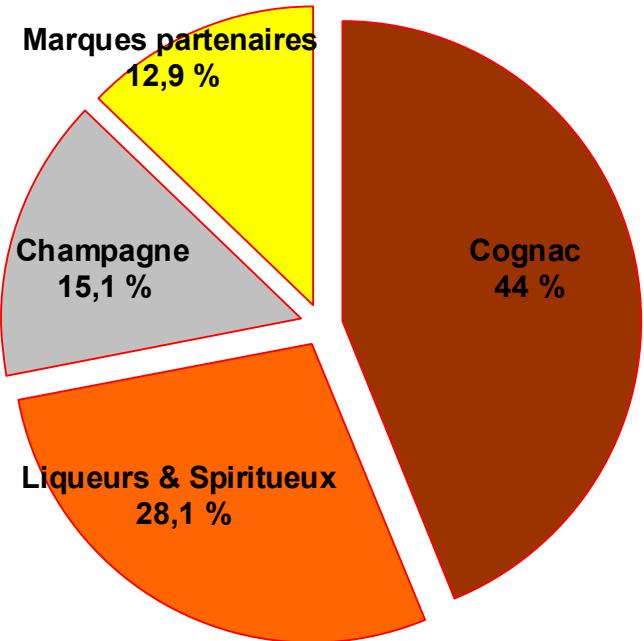
en progression organique de + 1,3 %



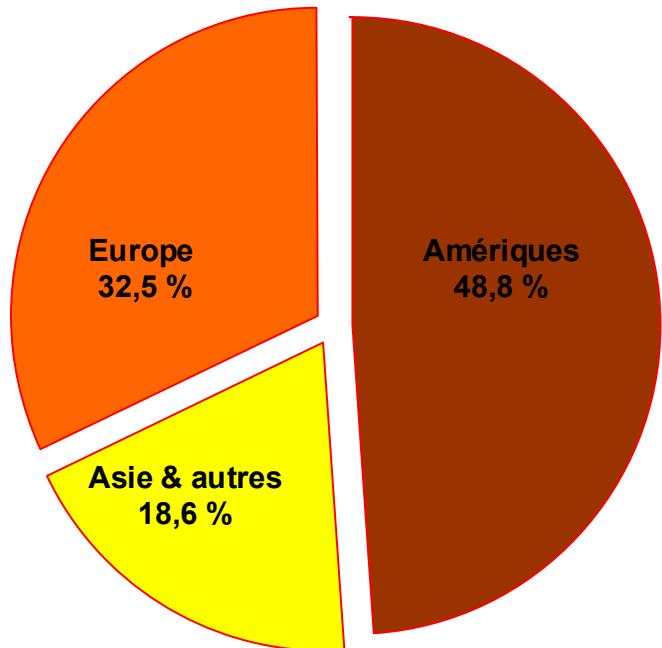
\* Périmètre hors activités cédées ou en cours de cession en 2005/06

# Répartition du chiffre d'affaires

Par activité

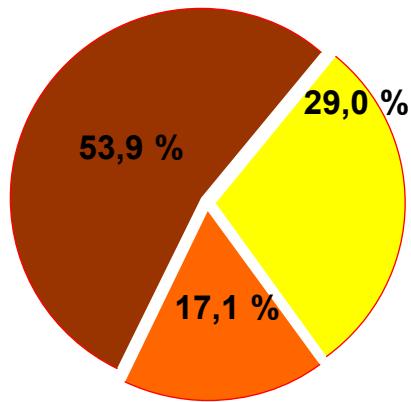


Par zone géographique

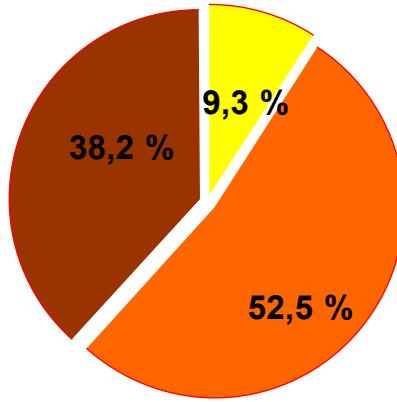


# Répartition du chiffre d'affaires

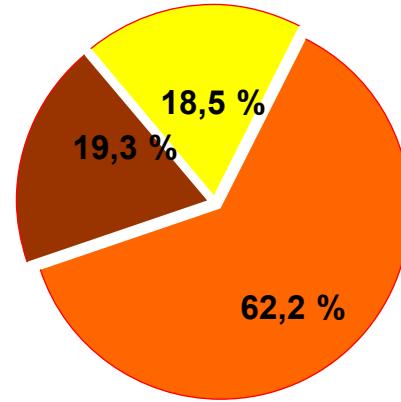
(par catégorie et zone géographique)



Cognac



Liqueurs & Spiritueux

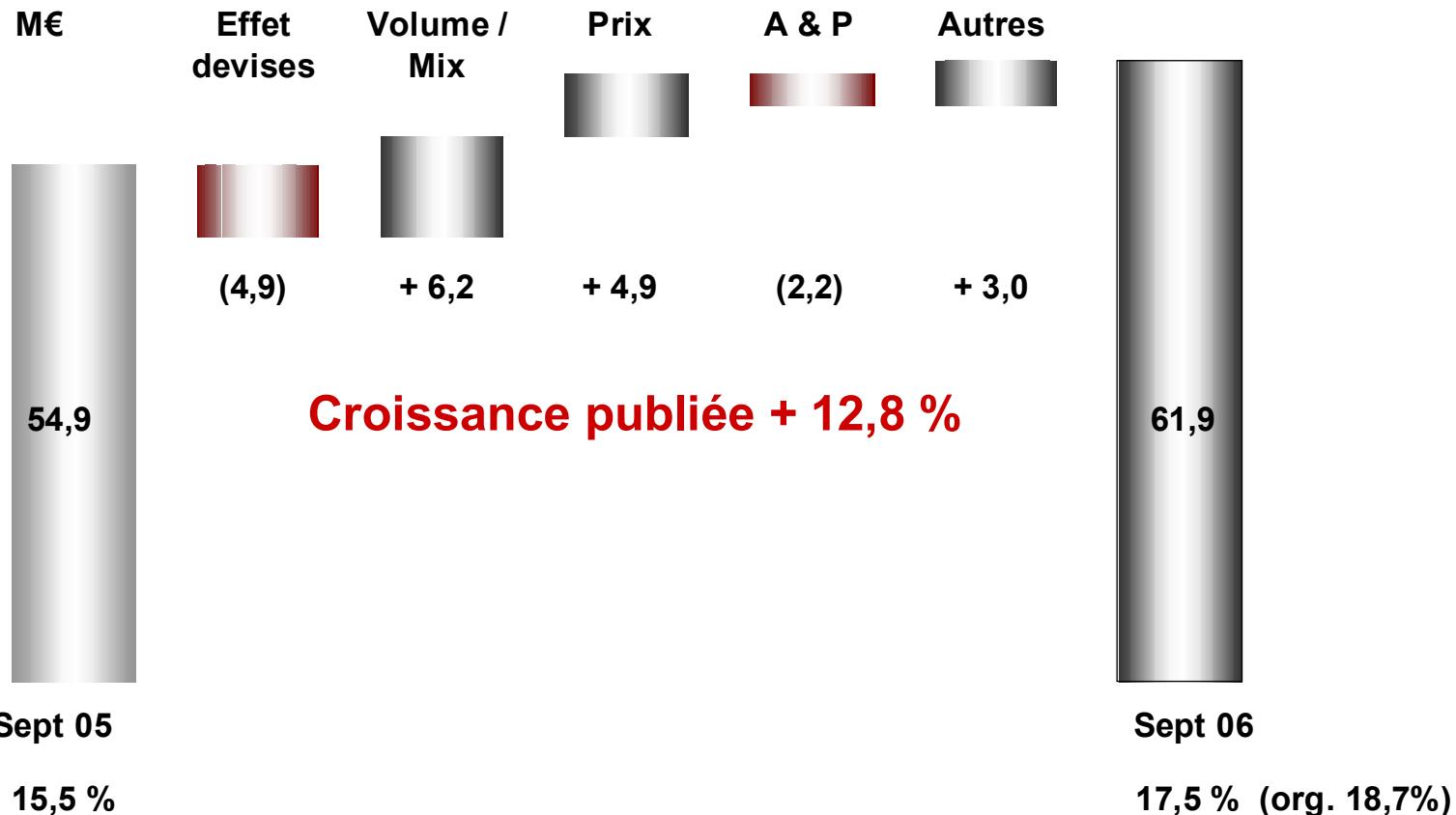


Champagne



# Résultat Opérationnel Courant

en progression organique de + 21,9 %

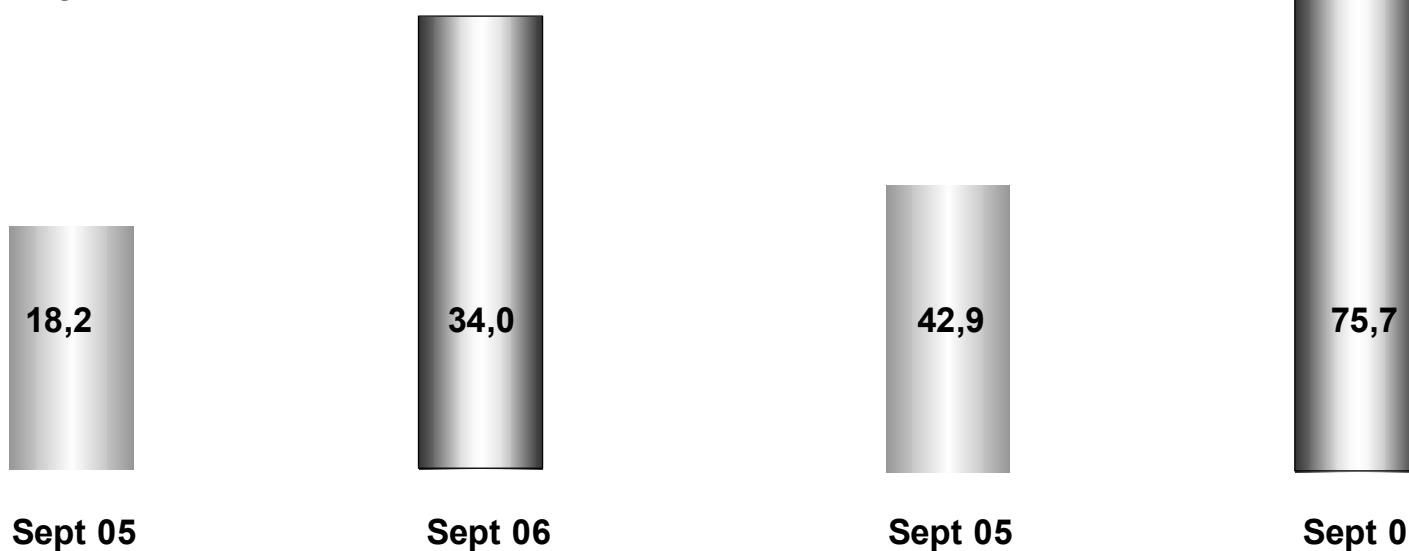


# Résultat Net

**Activités poursuivies**  
+ 86,8 %

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

M€



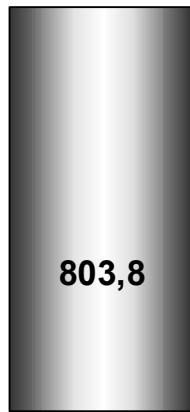
# Cognac

Ventes en volume\* (000 caisses)

Chiffre d'affaires\* (M€)



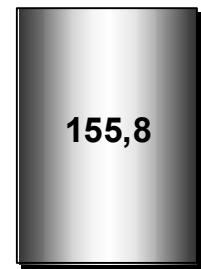
Sept 05



Sept 06



Sept 05



Sept 06

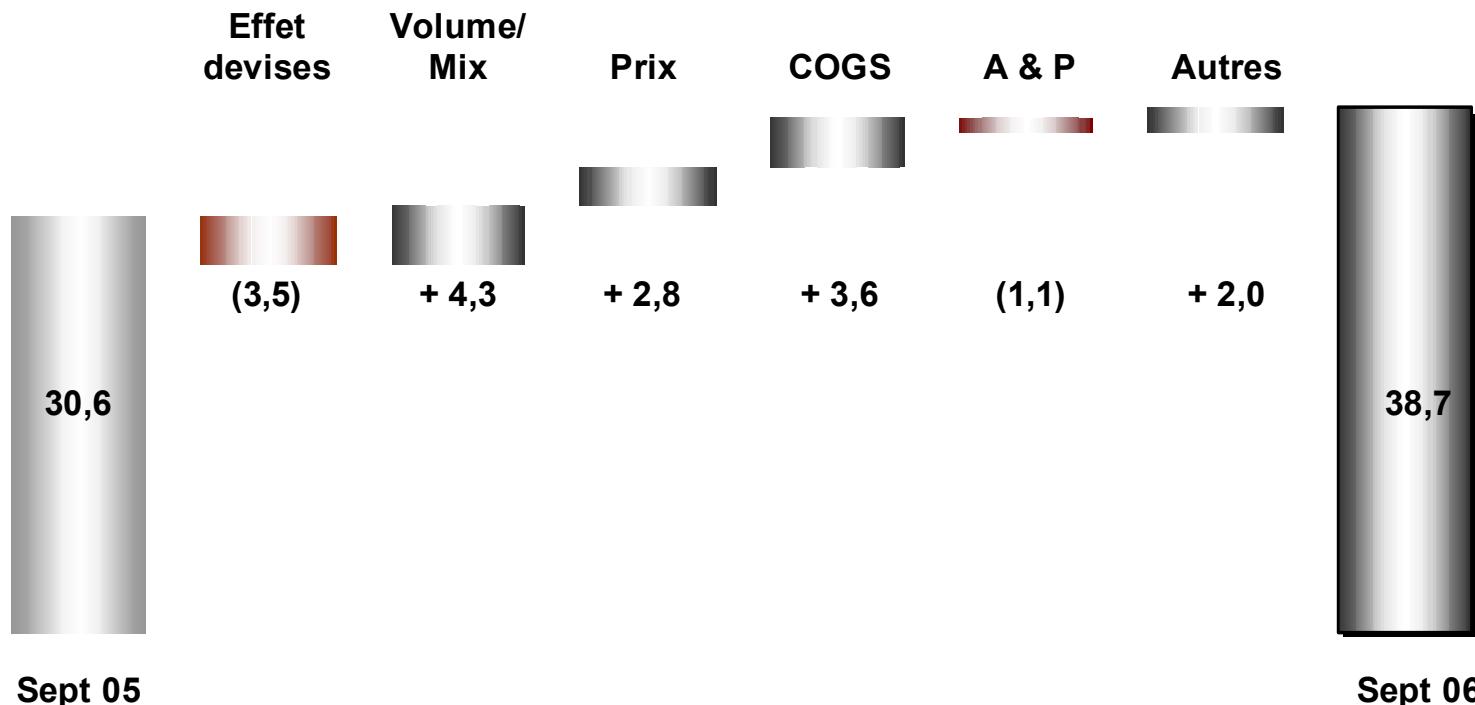
**Organique + 4,2 %**

\* Hors Cognac de Luze

Résultat opérationnel  
courant (M€)

# Cognac

En progression organique de +38,1 %



Sept 05

Sept 06

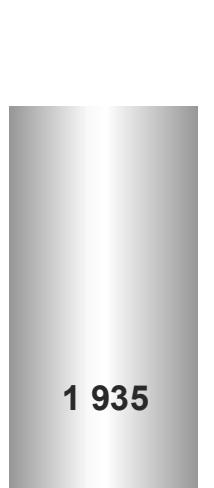
ROC/CA : 20,2 %

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

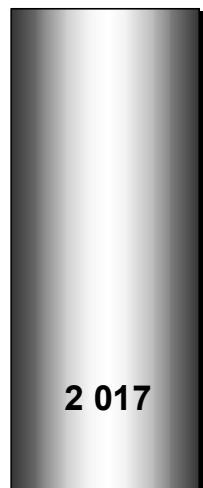
# Liqueurs & Spiritueux

Ventes en volume\* (000 caisses)

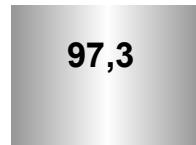
Chiffre d'affaires\* (M€)



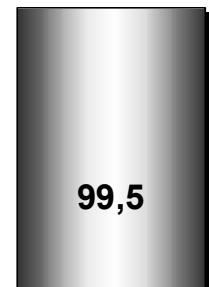
Sept 05



Sept 06



Sept 05



Sept 06

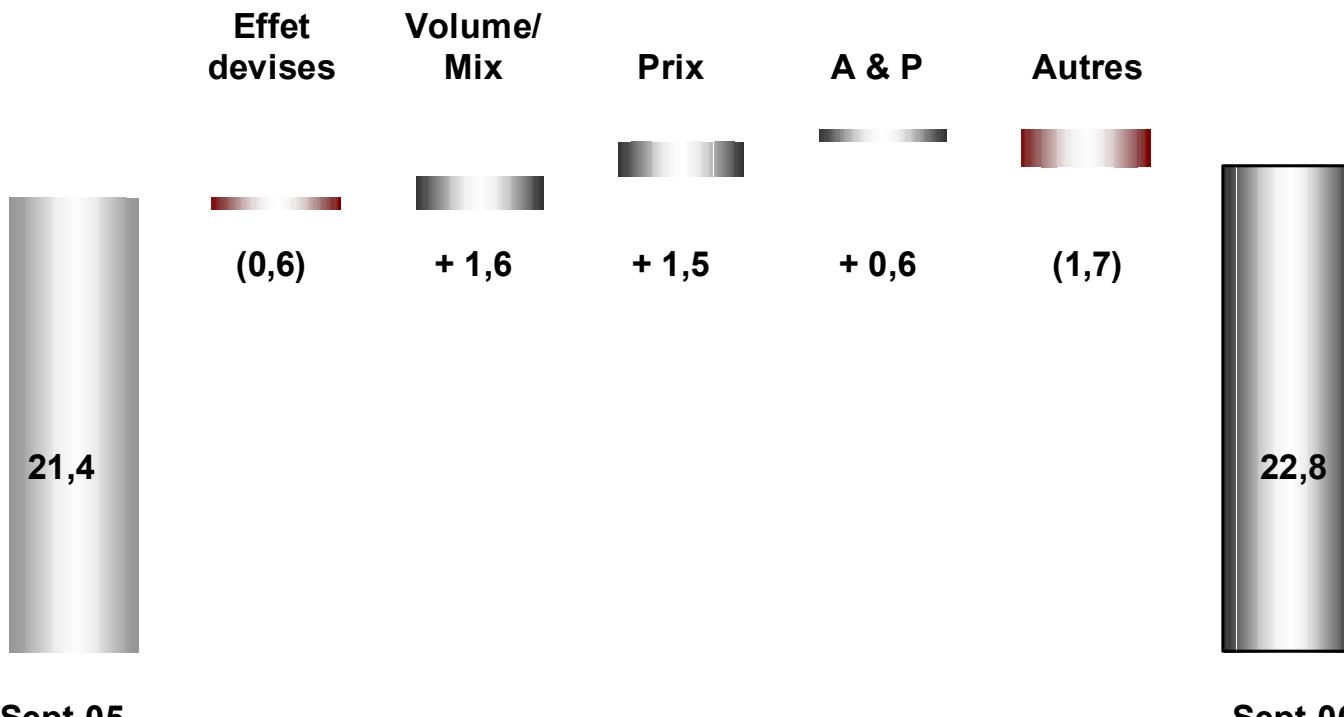
**Organique + 2,7 %**

\* Hors Bols Hungary

Résultat opérationnel  
courant (M€)

# Liqueurs & Spiritueux

En progression organique de + 9,1 %



Sept 05

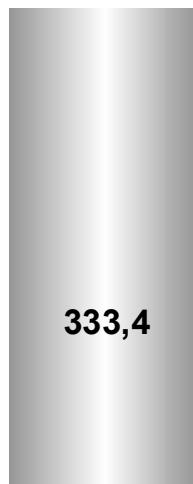
Sept 06

ROC/CA : 22,0 %

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

# Champagne

Ventes en volume (000 caisses)

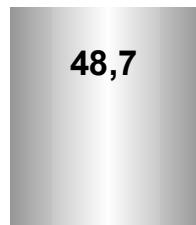


Sept 05

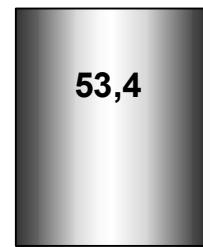


Sept 06

Chiffre d'affaires (M€)



Sept 05

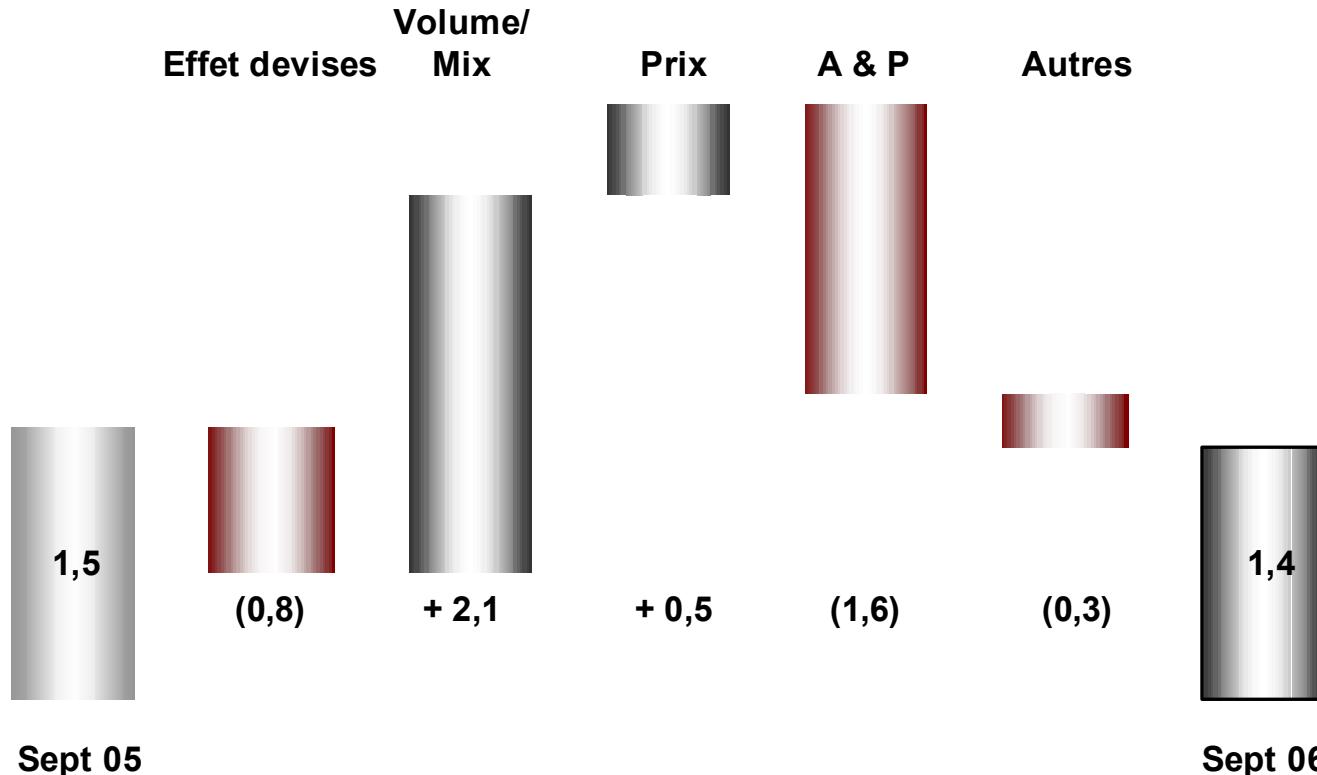


Sept 06

**Organique + 10,8 %**

# Champagne

En progression organique de + 48,7 %

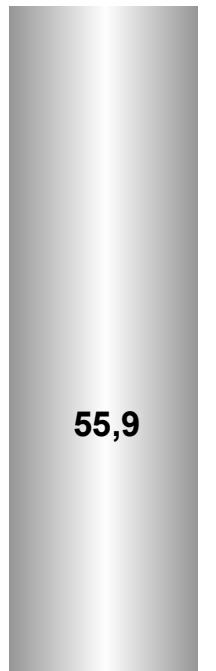


ROC/CA : 3,1 %

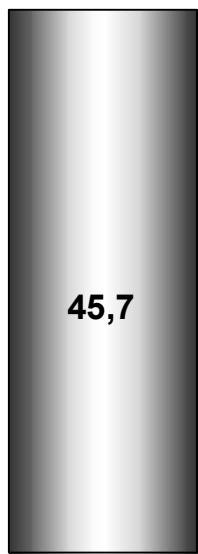
2,7 % (Org. 4,2%)

# Marques partenaires

Chiffre d'affaires (M€)\*

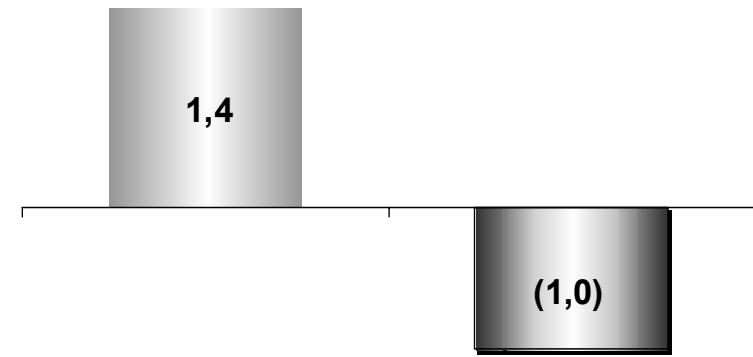


Sept 05



Sept 06

Résultat opérationnel courant (M€)



Sept 05

Sept 06

# 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

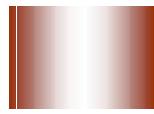
Chiffre d'affaires (M€)

Résultat opérationnel courant (M€)

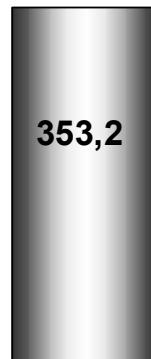
- Lucas Bols
- Bols Hungary
- Cognac de Luze



Sept 05  
publié



(44,6)



Nouveau  
périmètre



Sept 05  
publié



(9,5)



Nouveau  
périmètre

# Structure du Résultat Opérationnel

(M€)

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

# 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
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>34,0</b>	<b>18,2</b>

# 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
<b>Résultat Net - part du Groupe</b>	<b>75,7</b>	<b>42,9</b>

# Dette Financière & Cash Flow

(M€)

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

# (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
<b>Actifs non courants</b>	<b>1 034,5</b>	<b>1 194,7</b>
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	-
<b>Actifs courants</b>	<b>1 084,9</b>	<b>1 137,7</b>
Trésorerie	16,1	20,8
<b>Total Actifs</b>	<b>2 135,5</b>	<b>2 353,2</b>

# 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
<b>Total Passif</b>	<b>2 135,5</b>	<b>2 353,2</b>

# 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**