



RÉMY COINTREAU

***Résultats semestriels
au 30 septembre 2005***

Paris, 8 décembre 2005

Dominique Hériard Dubreuil

Bons résultats

Bons résultats, bien en ligne

avec nos objectifs

d'amélioration sensible de la rentabilité

Bons résultats

- **Croissance organique du CA: + 4 %**
- **Résultat opérationnel courant: + 19,6 % (organique)**
- **Résultat net part du Groupe (+ 42,9 M€) multiplié par 2,3**
- **Résultat net par action: 0,95 € (0,42 € en septembre 2004)**
- **Baisse de l'endettement**
 - **- 6,3 % Vs mars 2005**
 - **- 13,7 % Vs septembre 2004**

Faits marquants du 1er semestre

- Evolution du portefeuille de marques vers un mix plus résolument haut de gamme
- Hausses des prix
- Investissements publicitaires très concentrés
- Poursuite des améliorations opérationnelles
 - productivité
 - maîtrise des frais de structure
- Renforcement de la distribution (Maxxium)
- Cession d'actifs

Faits marquants du 1er semestre

Marques

- Progression des qualités supérieures de Rémy Martin
- Bonne évolution de Cointreau et de Piper-Heidsieck
- Essor des marques partenaires

Marchés

- Forte croissance aux Etats-Unis et en Amérique centrale
- Bonne tenue en Europe de l'Est
- Asie: performance moins satisfaisante à Taïwan, au Japon et en *Travel Retail*, mais croissance en Chine

Chiffres clés

Résultat opérationnel courant + 19,6 %

IFRS - M€	Sept 05	Sept 04	Croissance / Valeur	
			Brute	Organique
Chiffre d'affaires (hors vodkas polonaises*)	397,8	386,9	+ 2,8 %	+ 4,0 %
Résultat opérationnel courant	64,4	60,3	+ 6,8 %	+ 19,6 %
<i>Marge opérationnelle courante</i>	16,2 %	15,6 %	-	17,9 %
Résultat opérationnel	64,4	50,7	+ 27,0 %	-
Résultat net des activités poursuivies	24,0	17,3	+ 38,7 %	NS
Résultat Net - part du groupe	42,9	18,7	+ 130 %	NS

* Cédées en août 2005

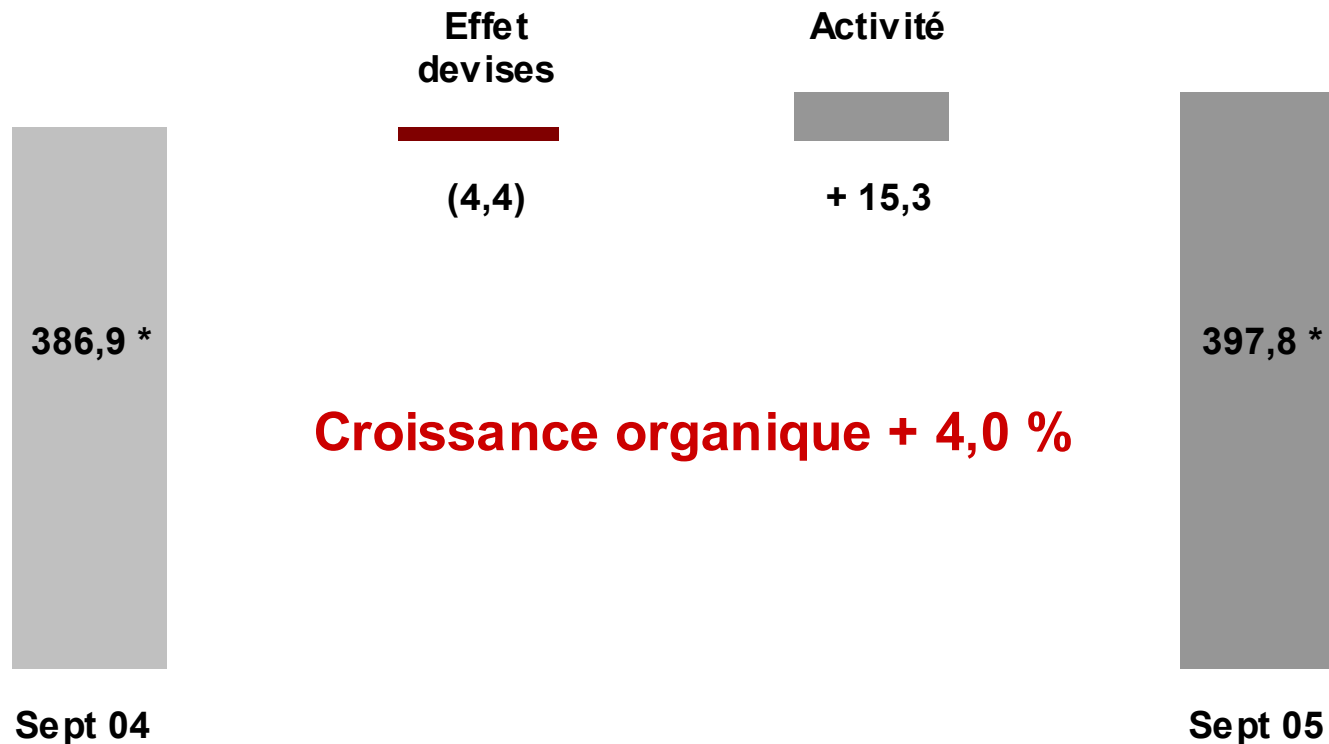
Jean-Marie Laborde

Maxxium

- **Accord avec nos trois partenaires à l'été 2005**
- **300 M€ de CA supplémentaire pour Maxxium**
- **Renforcement considérable des structures de distribution espagnole, allemande et canadienne**
- **Jim Beam Brands garde la distribution de Courvoisier, Teacher's et Laphroaig en dehors de Maxxium**
- **Maintien de la parité actionnariale**
- **Vision partagée**
- **Ambitions renforcées**

Chiffre d'affaires

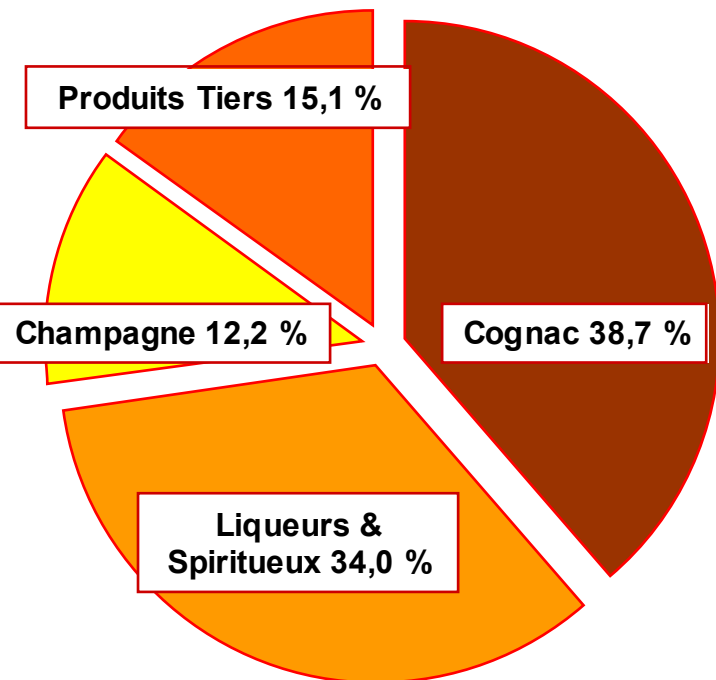
M€ - IFRS



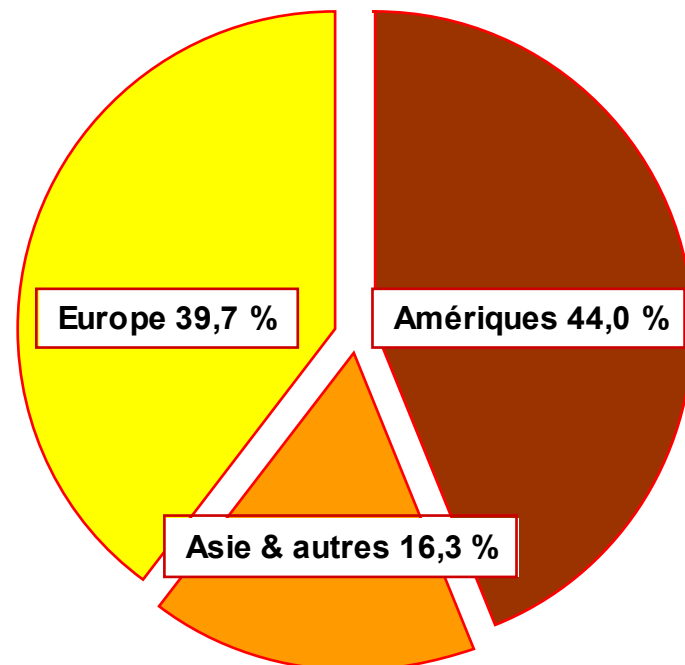
* Hors vodkas polonaises, cédées en août 2005

Chiffre d'affaires

Par activité

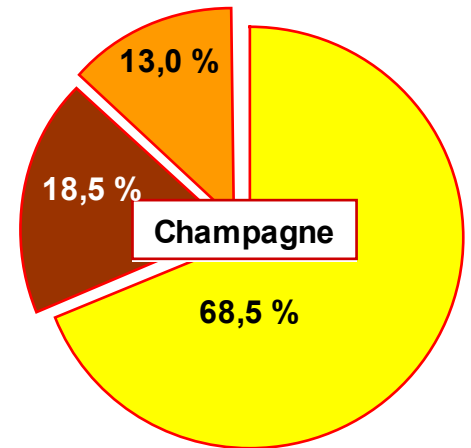
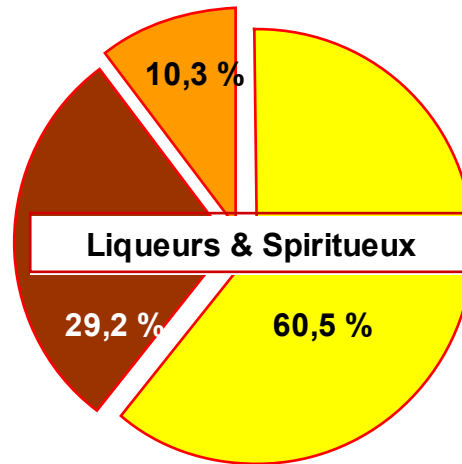
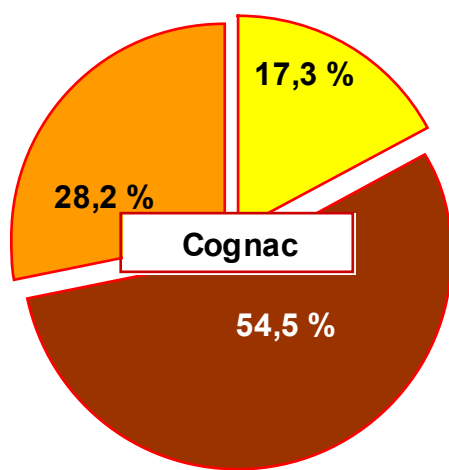


Par zone géographique



Chiffre d'affaires

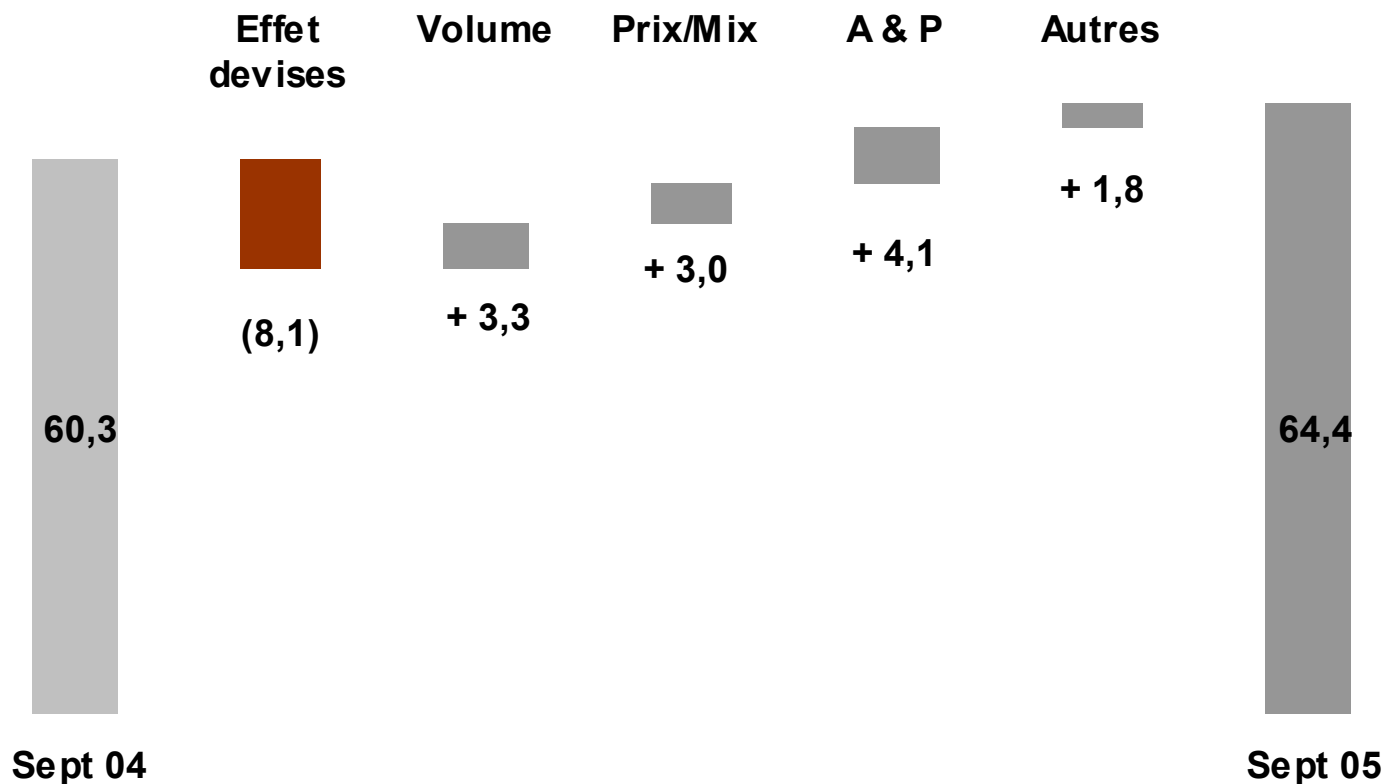
par catégorie / zone géographique



Résultat opérationnel courant

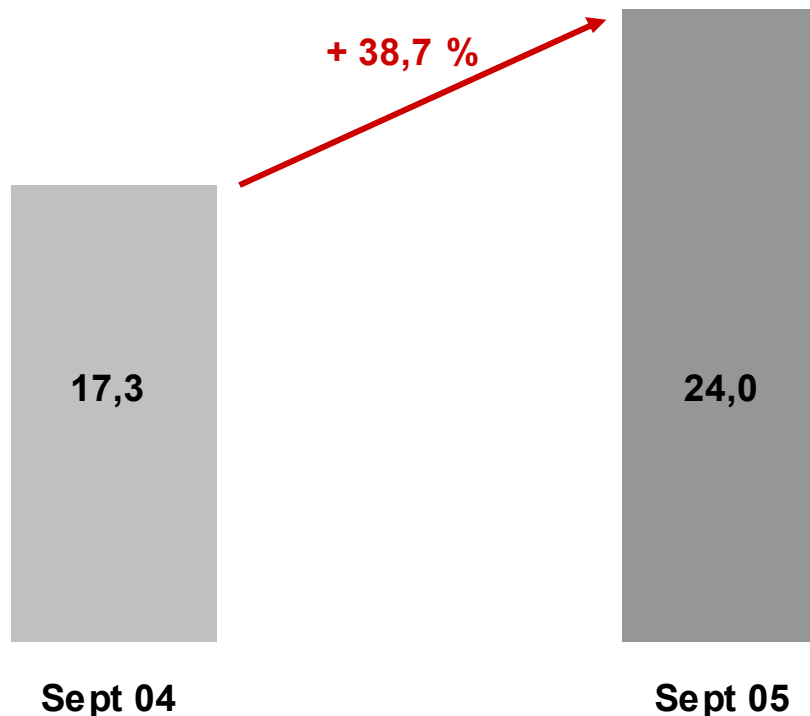
Croissance organique + 19,6 %

M€ - IFRS



Résultat net des activités poursuivies

M€ - IFRS

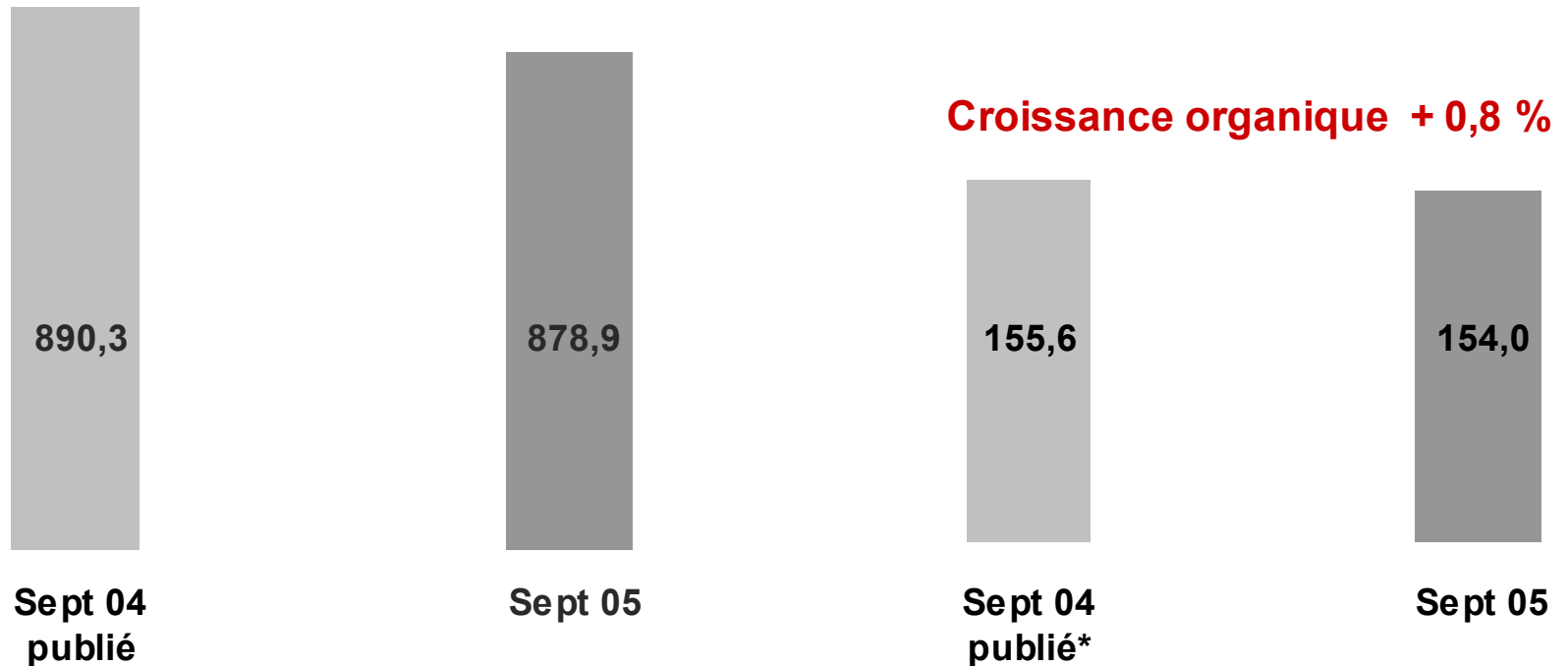


Revue des Activités

Cognac

Ventes en volume (000 caisses)

Chiffre d'affaires (M€)

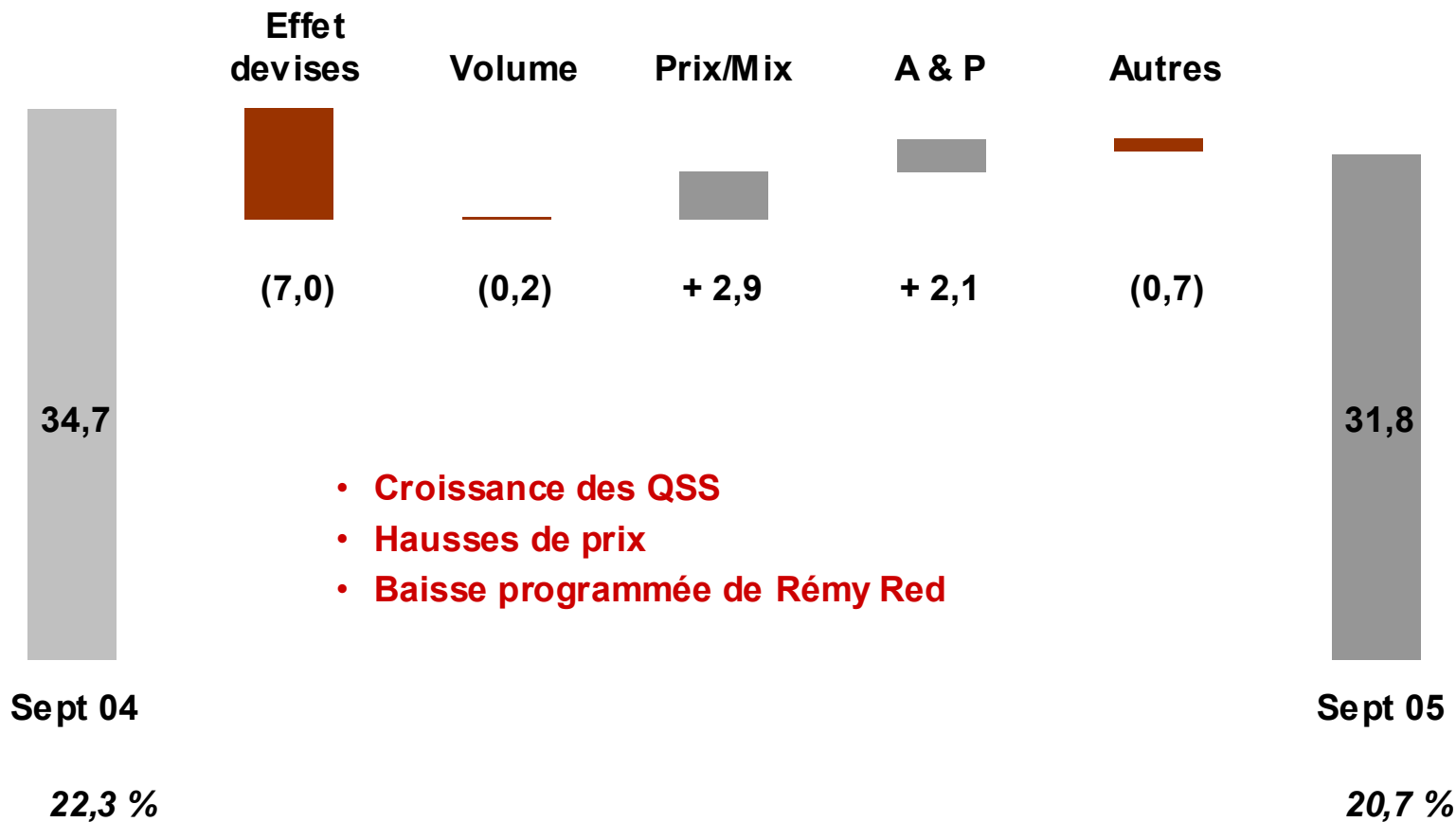


* Retraité IFRS

Cognac

Résultat opérationnel
courant (M€ - IFRS)

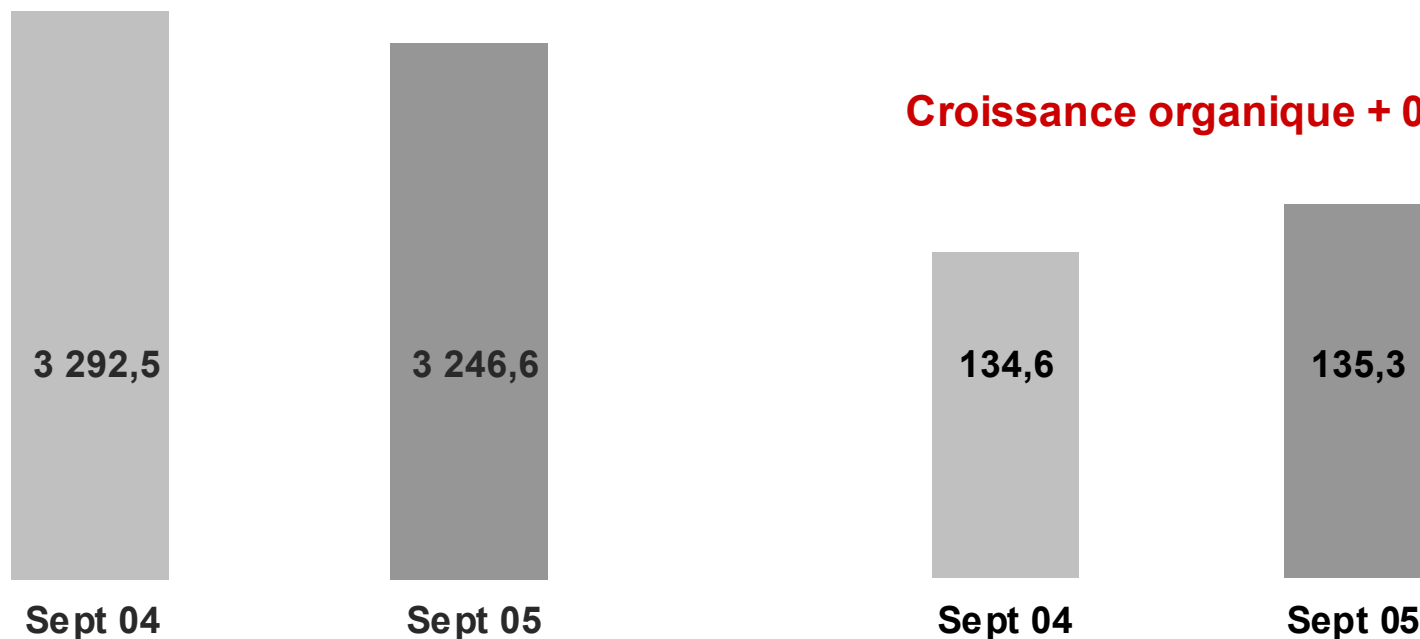
Croissance organique + 11,4 %



Liqueurs & Spiritueux

Ventes en volume (000 caisses)

Chiffre d'affaires* (M€)

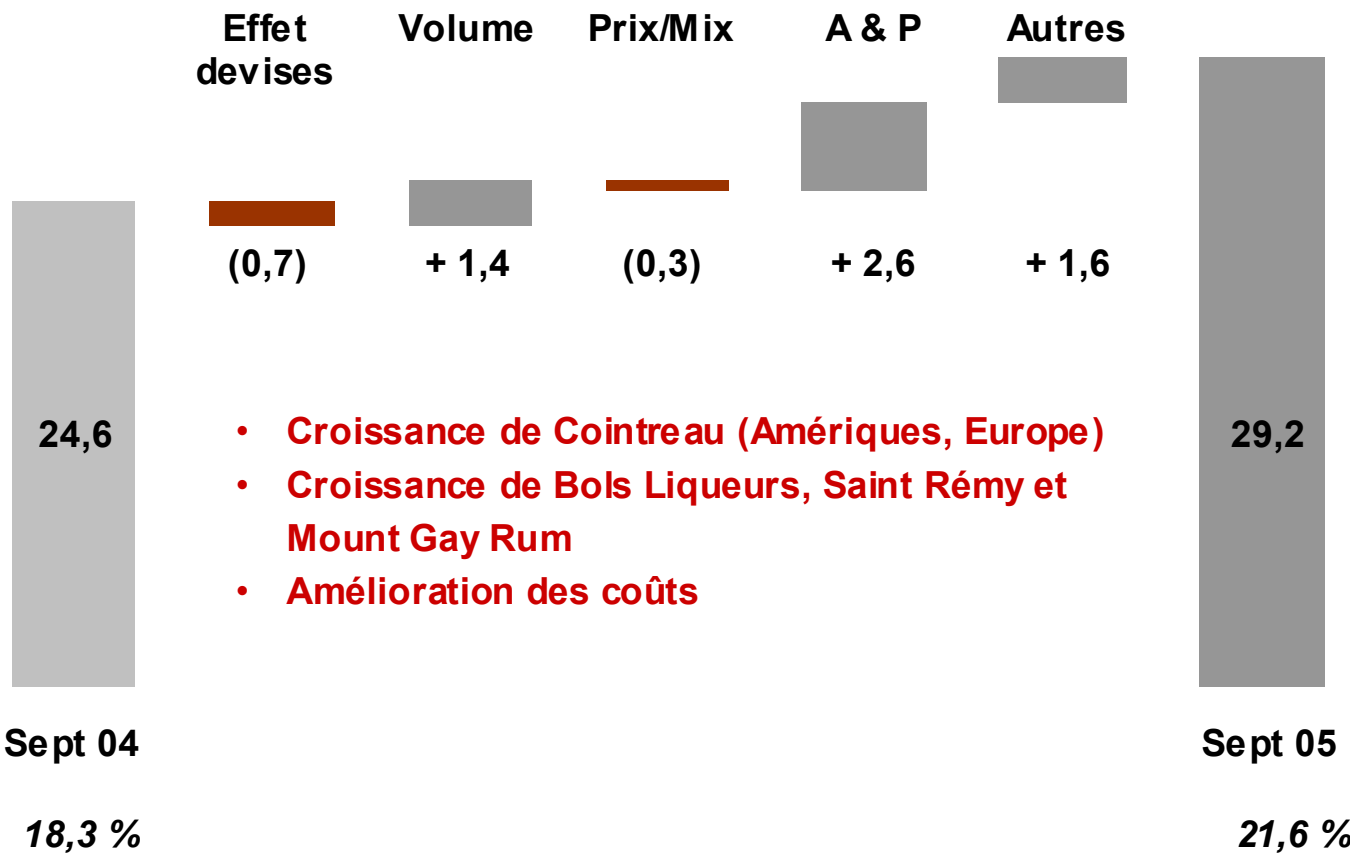


* Cession des vodkas polonaises (CA 30/09/04 28,6 M€)

Liqueurs & Spiritueux

Résultat opérationnel
courant (M€ - IFRS)

Croissance organique + 20,9 %

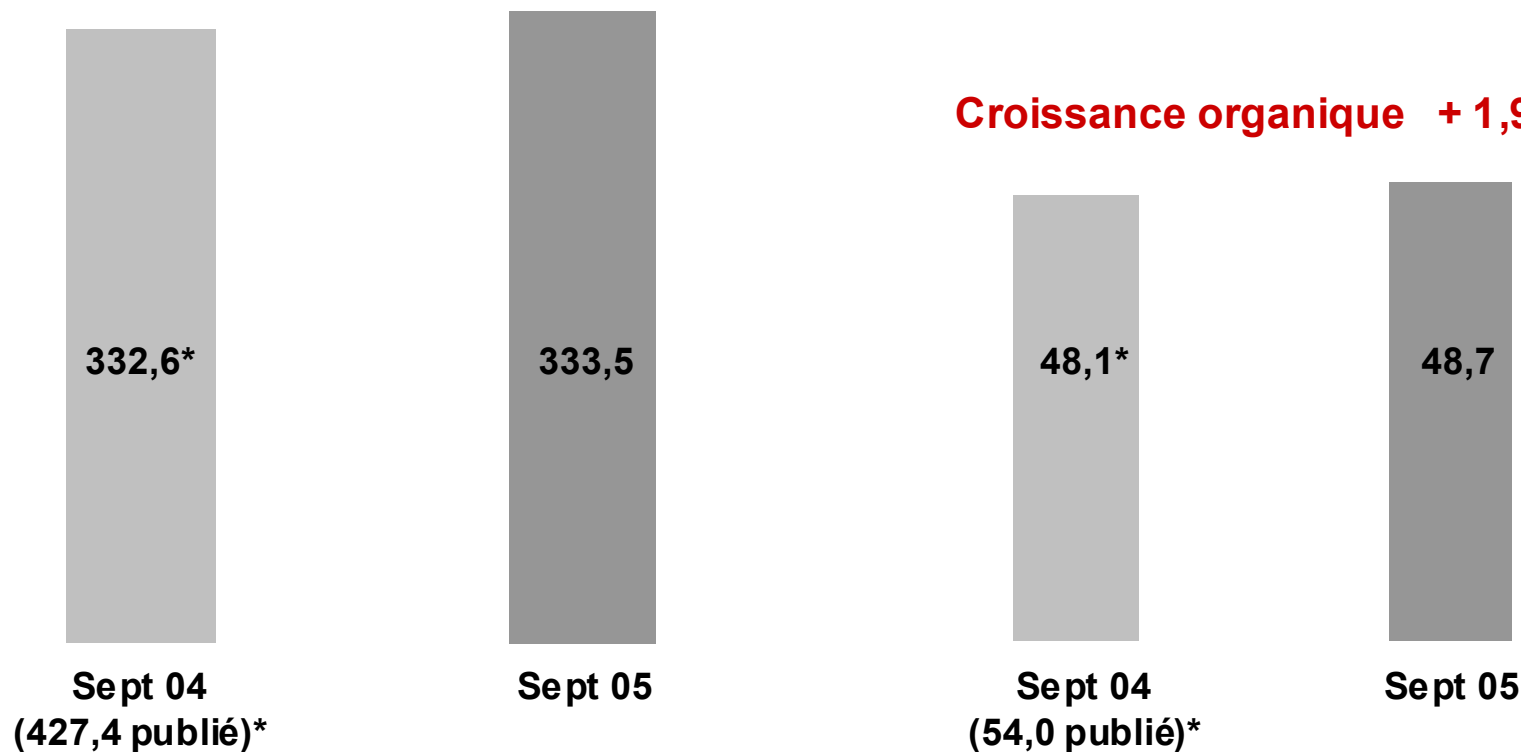


Champagne

Ventes en volume (000 caisses)

Chiffre d'affaires (€M)

Croissance organique + 1,9 %

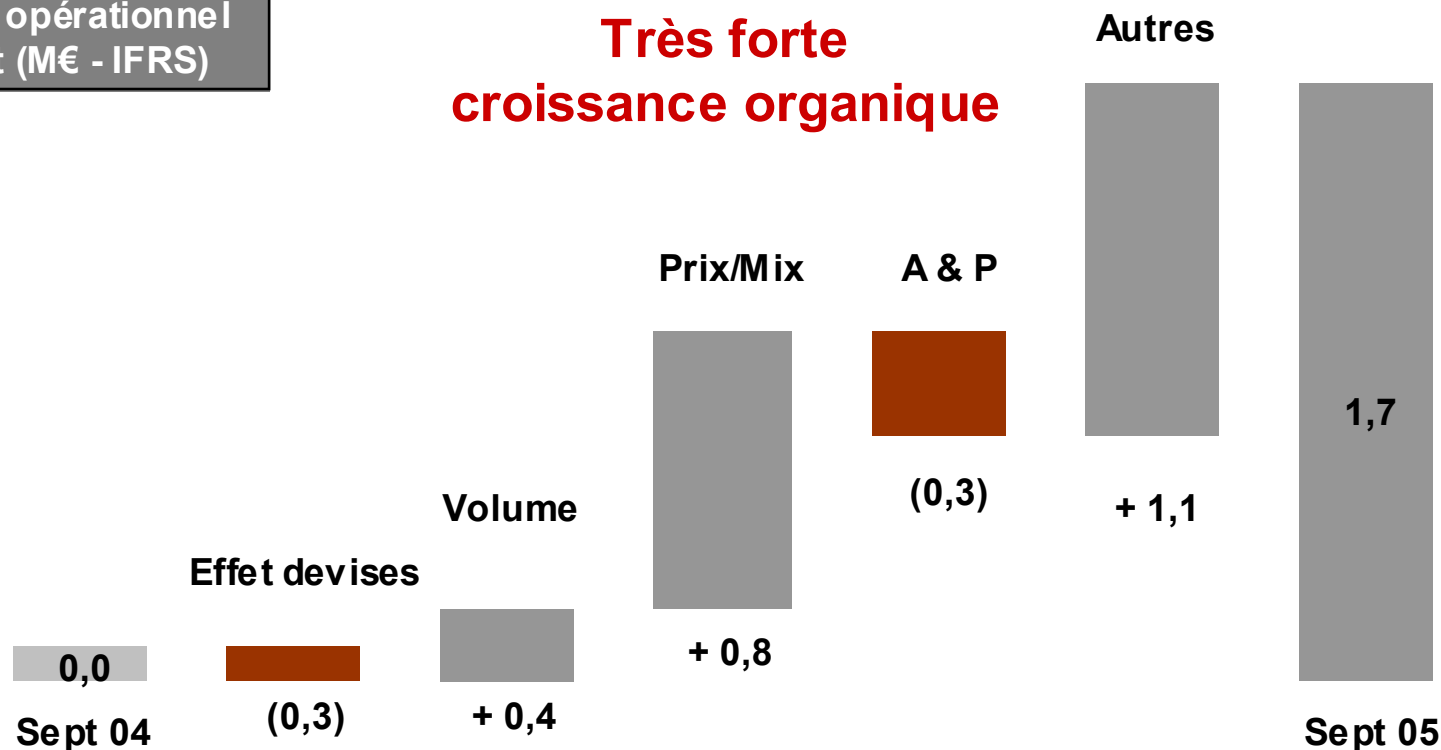


• *Changement de périmètre au 01/04/05 : activité de vins pétillants reclassée en marques partenaires*

Champagne

Résultat opérationnel
courant (M€ - IFRS)

**Très forte
croissance organique**



- Croissance de Piper-Heidsieck et de Charles Heidsieck
- Baisse programmée des marques secondaires
- Investissements marketing maintenus

Marge: 0,0 %

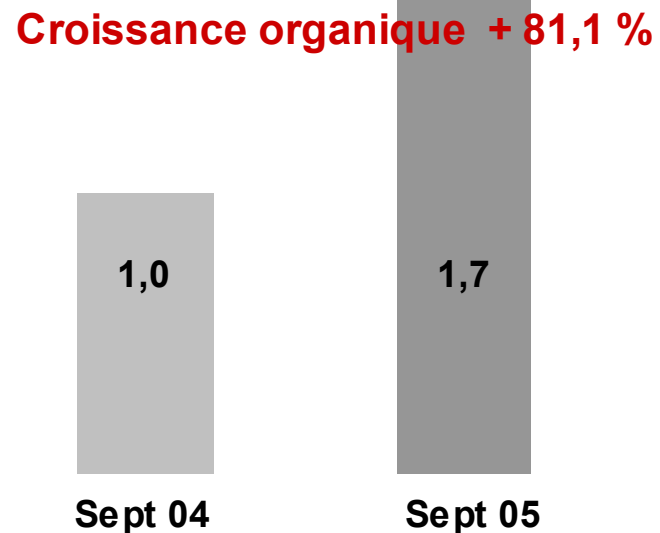
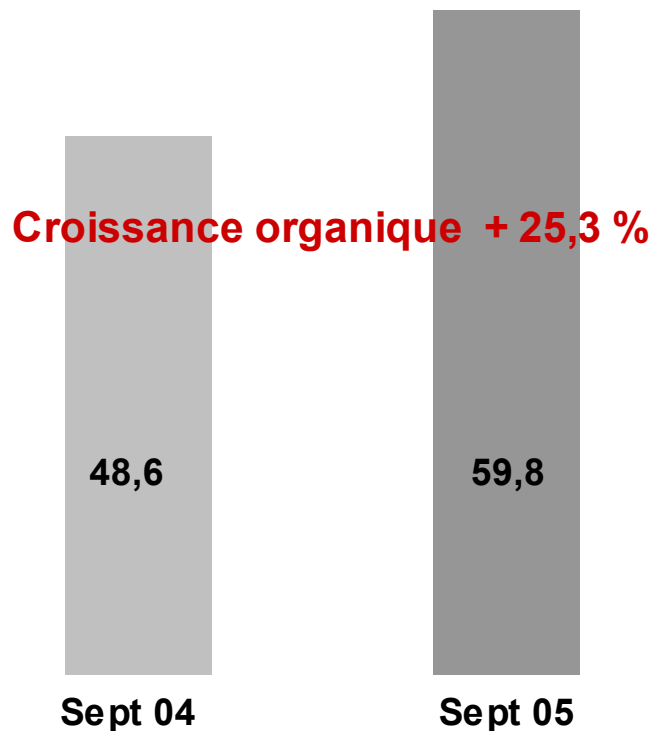
3,5 %

Marques partenaires

Chiffre d'affaires

Résultat opérationnel
courant

M€ - IFRS



Hervé Dumesny

Structure du Résultat Opérationnel

(M€ - IFRS)

	Sept 05	Sept 04	Croissance publiée	Croissance organique
Chiffre d'affaires	397,8	386,9	+ 2,8 %	+ 4,0 %
Marge brute	203,4	205,3	(0,9 %)	+ 3,2 %
<i>Frais commerciaux</i>	(105,6)	(107,7)	(1,9 %)	(1,3 %)
<i>Frais administratifs</i>	(39,1)	(41,2)	(5,1 %)	(5,1 %)
<i>Autres produits & charges</i>	5,7	3,9	+ 46,2 %	+ 46,2 %
Résultat opérationnel courant	64,4	60,3	+ 6,8 %	+ 19,6 %
<i>Marge opérationnelle courante</i>	16,2 %	15,6 %	-	17,9 %
<i>Autres Charges opérationnelles</i>	-	(9,8)	-	-
Résultat opérationnel	64,4	50,7	+ 27,0 %	-

Résultat Net des activités poursuivies

(M€ - IFRS)

	Sept 05	Sept 04
Résultat opérationnel courant	64,4	60,3
Résultat opérationnel	64,4	50,7
Résultat financier	(32,5)	(26,4)
Résultat avant impôts	31,9	24,3
Impôts	(10,2)	(8,3)
Quote-part résultat sociétés mises en équivalence (Maxxium – Dynasty)	2,3	1,3
Résultat net des activités poursuivies	24,0	17,3

Résultat Net (part du groupe)

(M€ - IFRS)

	Sept 05	Sept 04
Résultat Net des activités poursuivies	24,0	17,3
Résultat Net d'impôts des activités cédées	15,1	2,8
Résultat Net	39,1	20,1
Intérêts minoritaires	3,8	(1,4)
Résultat Net - part du Groupe	42,9	18,7

Dette Financière & Cash Flow

(M€ - IFRS)

	Sept 05	Sept 04	Variation
Dette Nette	808,4 *	936,8	(13,7 %)
Flux nets d'exploitation	(12,1)	(3,3)	(8,8)
Flux d'investissements	43,7	(6,3)	+ 50,0

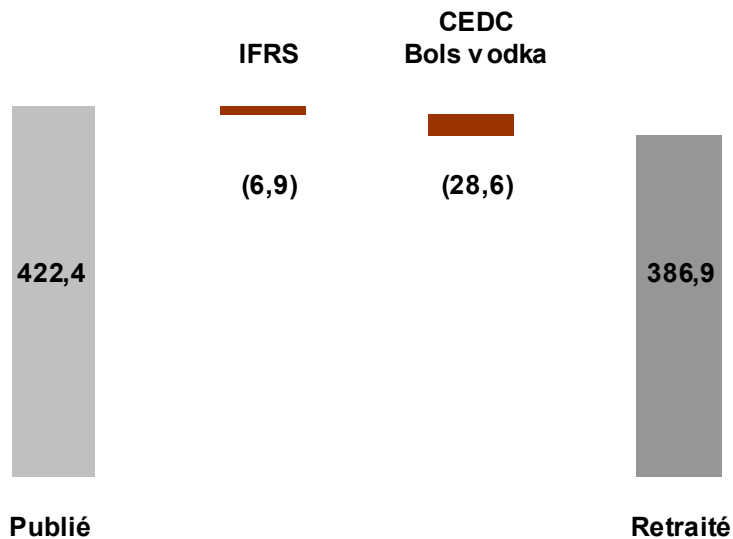
* Après IAS 32 / 39 appliquées au 1er avril 2005

Impact des IFRS

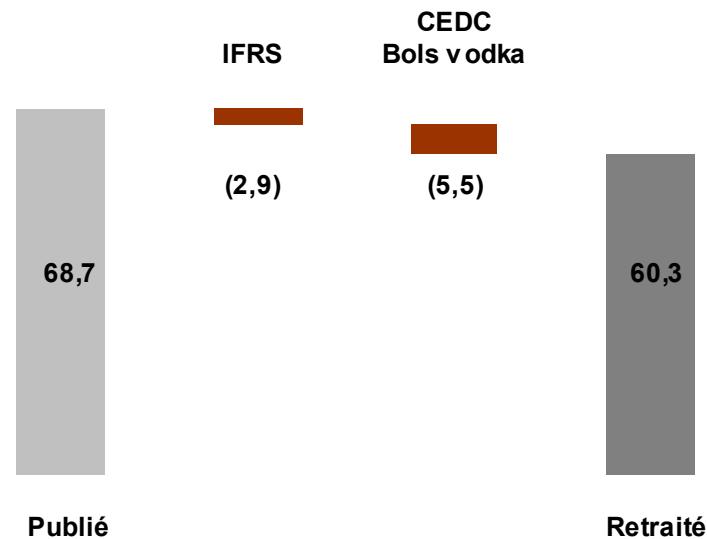
IFRS & Impact de la cession CEDC

sur S1 2004 (au 30 septembre 2004)

Chiffre d'affaires - M€



Résultat opérationnel courant - M€



Passage aux IFRS

- Les comptes sont présentés en conformité avec les principes IFRS
- Principaux changements :
 - Regroupement des activités Liqueurs et Spiritueux
 - Comptes d'activité après imputation des frais de distribution et des frais centraux
 - Retraitement du résultat financier en application des normes IAS 32/39
 - ✓ Première application au 1er avril 2005
- Documentation complémentaire (sur site internet) :
 - Comptes & annexe consolidés au 30 septembre
 - Rapport de transition IFRS

Bilan d'ouverture

Exercice 2004/05

- Le bilan de transition préliminaire présenté en juin dernier montrait une **baisse de 235 M€** des capitaux propres “IFRS” au 31 mars 2004 (1,111 M€ à 876 M€)
- Dans le bilan de transition définitif les capitaux propres part du groupe sont en **baisse de 253 M€** (1,111 M€ à 858 M€)
- La variation est donc de **(18,1) M€** détaillée comme suit...

Bilan d'ouverture

Exercice 2004/05

		Préliminaire*	Final	Ecart
IAS16 & 38	Changeement des durées d'utilité, Traitement des charges à répartir	36,2	34,1	(2,1)
IAS38	Plus value d'apport Maxxium	22,4	22,4	0,0
IAS19	Ecart actuariels différés et régimes de santé post-emploi	(16,4)	(16,1)	0,3
IAS37	Traitement des provisions pour risques (actualisation et "dollarisation")	0,8	4,9	4,1
IAS12	Impôts différé / marques	(275,7)	(283,4)	(7,7)
IAS12	Impôts différé / écart de valorisation stock coopératives		8,3	8,3
IAS27	Reclassement minoritaires des entités adhoc		(23,5)	(23,5)
IAS12	Impôts différé / titres mis en équivalence	(2,6)		2,6
	Autres		(0,1)	(0,1)
	Total	(235,3)	(253,4)	(18,1)

Compte de résultat

Exercice 2004/05

- **Résultat exceptionnel reclassé en « résultat opérationnel courant » ou en « autres produits et charges opérationnels »**
- **Les activités cédées (IFRS 5) font l'objet d'un reclassement dans les comptes de résultat comparatifs (ligne «résultat net des activités cédées»)**
- **Les autres impacts découlent des retraitements présentés dans le bilan d'ouverture**
- **En mars 2005, impact du changement de taux d'impôt aux Pays-Bas sur la provision d'impôts différé marques : réduction de la charge d'impôt de la période de 28,8 M€**

Impact IAS 32 / 39

Exercice 2005/06

- **Traitement des instruments financiers de couverture du risque de change et du risque de taux**
 - **Valorisation de tous les engagements hors bilan « en "vie » au 1er avril 2005 et au 30 septembre 2005:**

- **Dettes financières :**
 - **OCEANE : 29 M€ reclassés en *equity***
 - **TSDI : consolidation du Fonds Commun de Créances**

- **Calcul de la charge financière selon la méthode du taux d'intérêt effectif**
 - **Obligations & syndication : peu d'impact**
 - **TSDI : impact lié aux swaps et à la consolidation du FCC**
 - **OCEANE : impact (7 M€) de charge financière en année pleine, mais terminé en avril 2006**

Bilan au 30 septembre - Actif

M€	2004 Normes françaises	2004 Normes IFRS	2005 Normes IFRS
Immobilisations	1 117,0	1178,7	1 004,6
Titres mis en équivalence	73,2	95,9	115,4
Investissements financiers	25,2	10,7	72,6
Impôts différés actifs	7,2	4,0	2,1
Actifs non courants	1 222,6	1 289,3	1 194,7
Stocks	839,9	845,4	845,5
Clients et autres créances d'exploitation	295,3	286,4	283,2
Créances d'impôt exigible	18,7	6,5	4,8
Instruments financiers dérivés	12,0	12,0	4,2
Actifs suivants	1 165,9	1 150,3	1 137,7
Trésorerie	33,6	33,6	20,8
Total Actifs	2 422,1	2 473,2	2 353,2

Bilan au 30 septembre - Passif

M€	2004 Normes françaises	2004 Normes IFRS	2005 Normes IFRS
Capitaux propres et minoritaires	1 100,5	847,5	878,4
Dettes non courantes	855,2	1 138,8	727,3
Autres dettes d'exploitation	466,4	486,9	747,5
Total Passif	2 422,1	2 473,2	2 353,2

2005/06

Tendances du second semestre

Tendances du second semestre

- **Concentration formelle sur les marques-clés**
- **Bonne tendance aux Etats-Unis**
- **Renforcement de la structure de distribution en Chine et en Russie**
- **Projets de cessions d'actifs
(Bols, autres marques non stratégiques)**

Exercice 2005/06

Concentration des ressources sur les objectifs-clés :

- ✓ **Résolument Premium**
- ✓ **Priorité à la rentabilité**
- ✓ **Cessions d'actifs non stratégiques**



**Croissance organique du résultat opérationnel courant
à deux chiffres**