



RÉMY COINTREAU

***Résultats semestriels  
clos au 30 septembre 2012***

---

***27 novembre 2012***

François Hériard Dubreuil

**Président**

# ***Choix stratégiques :***

- Volonté stratégique de positionner nos marques sur les segments de marché haut de gamme et très haut de gamme
- Politique ambitieuse de prix, créatrice de valeur
- Politique active d'innovations
- Investissements élevés, ciblés par marque et par marché
- Engagement sur la qualité des produits pour assurer la stratégie de valeur et de long terme

# Performances



RÉMY COINTREAU  
We seek nothing but *Perfection*

		Variation %	
		Organique	Publié
■ <b>Chiffre d'affaires :</b>	<b>595,8 M€</b>	<b>+13,3%</b>	
<b>+25,5%</b>			
<b>dont marques propres :</b>	<b>489,4 M€</b>	+15,6%	+28,7%
■ Résultat opérationnel courant :	<b>141,5M€</b>	<b>+18,0%</b>	<b>+33,2%</b>
■ Marge opérationnelle courante :	23,7%		
■ Résultat net (hors éléments non récurrents)	88,5 M€		+43,9%
■ <b>Dette nette :</b>	<b>266 M€</b>		
■ <b>Ratio Dette nette / EBITDA :</b>	<b>0,86</b>		
■ <b>Résultat net par action (base):</b>	<b>1,80</b>		

# ***Une stratégie de création de valeur qui s'appuie sur :***

- La pertinence du choix « haut de gamme »
- L'équilibre géographique du chiffre d'affaires
- L'authenticité des terroirs et le savoir faire
- Les talents des équipes
- La rigueur de la gestion

***Envisager l'avenir avec une ambition renouvelée***

# Revue des activités

Jean-Marie Laborde

**Directeur général**



# **Revue des activités du 1er semestre**

- Croissance dans toutes les régions: Marques groupe +15,6%
  - Asie et États-Unis toujours dynamiques
  - Europe, ralentissement de la progression
- Acquisition récente de Bruichladdich, intégrée dans l'activité Liqueurs & Spiritueux depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2012
- Amélioration de la marge opérationnelle de plus d'un point: 23,7%
- Situation financière solide



# Revue des activités du 1er semestre

## Marques

- Excellente performance de Rémy Martin, croissance organique à deux chiffres
- Progression de Cointreau aux Etats-Unis et en Europe

## Marchés

- En Asie, la croissance continue
- Aux Etats-Unis, une amélioration nette de la performance
- En Europe, une situation contrastée, la Russie est toujours porteur de croissance

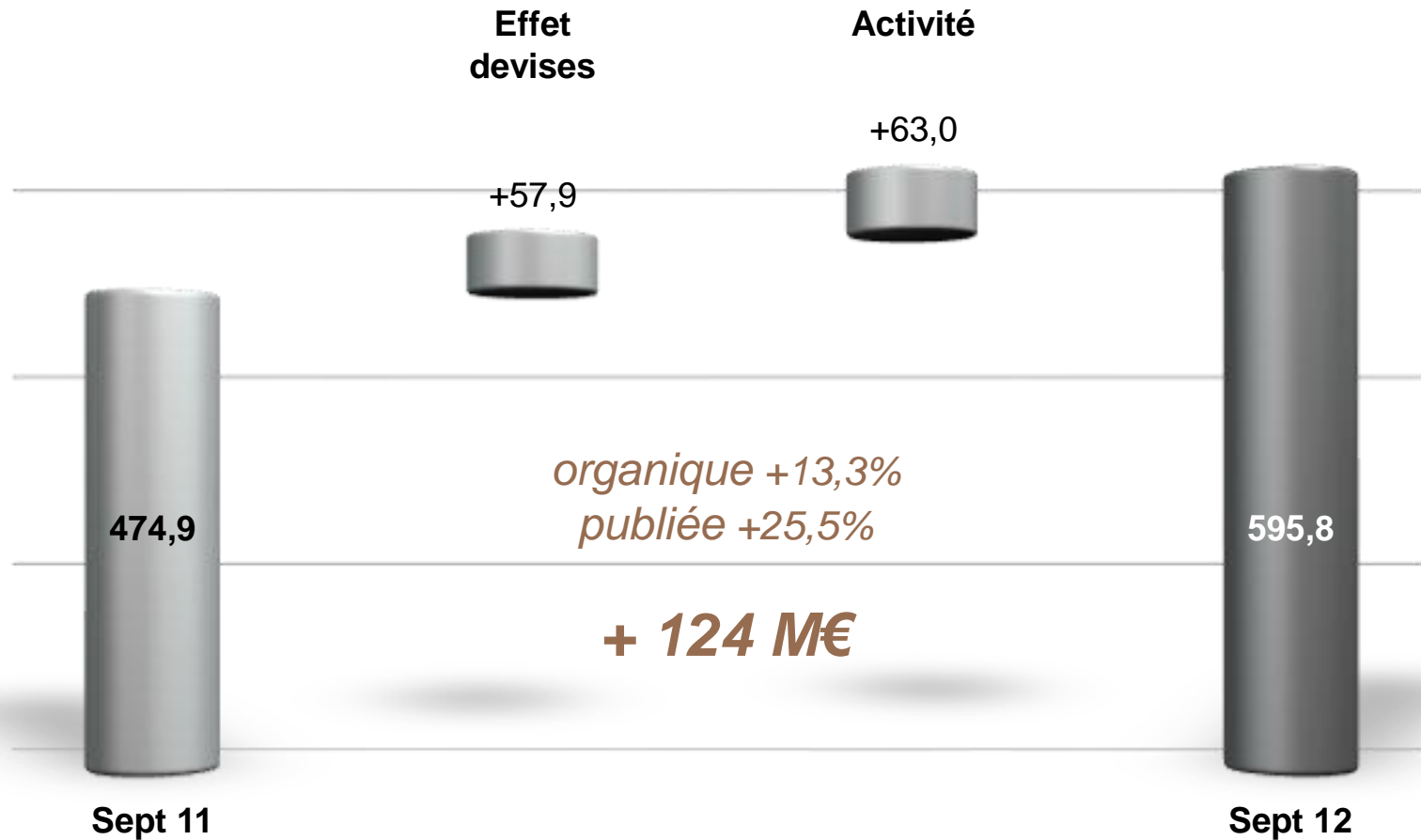


# Chiffre d'affaires



RÉMY COINTREAU  
We seek nothing but *Perfection*

M€



# Evolution du chiffre d'affaires par activité

	Variation %	
	organique	publiée
<b>Au 1<sup>er</sup> semestre</b>		
Rémy Martin	+20,1	+35,6
Liqueurs & Spiritueux	+ 3,5	+ 9,9
<b>S/total Marques du groupe</b>	+15,6	+28,7
Marques Partenaires	+ 4,1	+ 12,6
<b>Total</b>	<b>+13,3</b>	<b>+25,5</b>

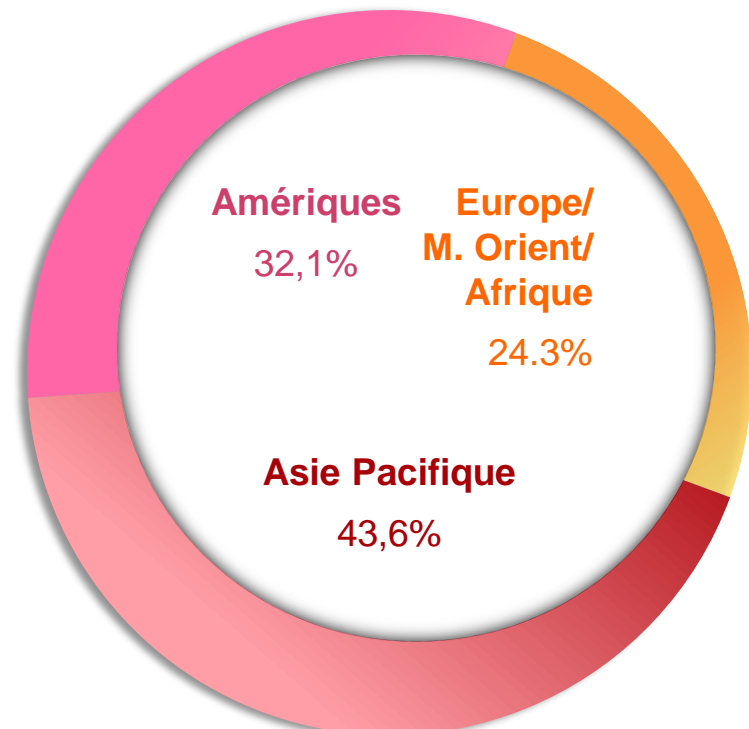
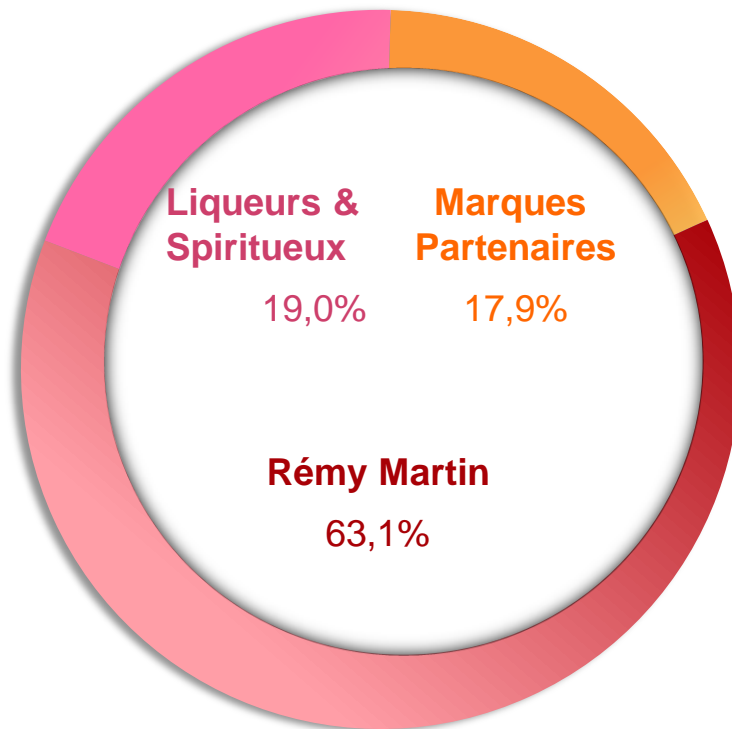


# Répartition du chiffre d'affaires

par activité

par région

CA 595,8 millions d'euros



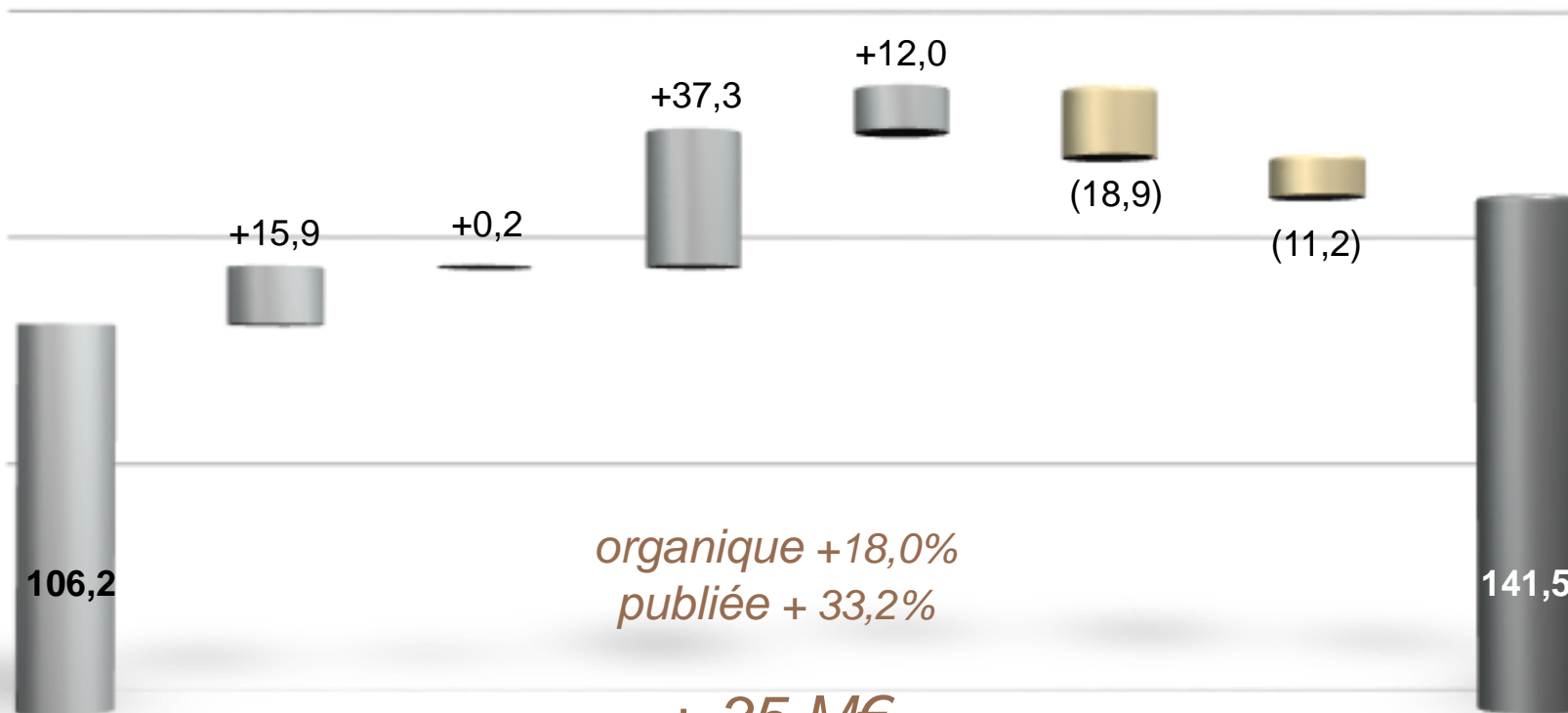
# Résultat opérationnel courant



RÉMY COINTREAU  
We seek nothing but *Perfection*

M€

Effet devises    Périmètre    Volume    Prix/mix    A&P    Autres



Sept 11

ROC/CA :22,4%

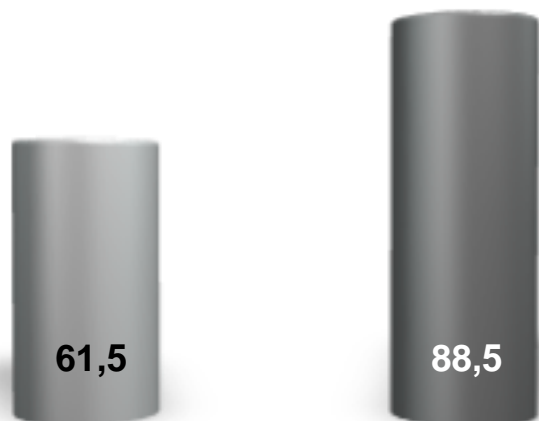
Sept 12

23,7%  
(org, 23,3%)

# Résultat semestriel Net

## Résultat net hors éléments récurrents (M€)

+43,9%

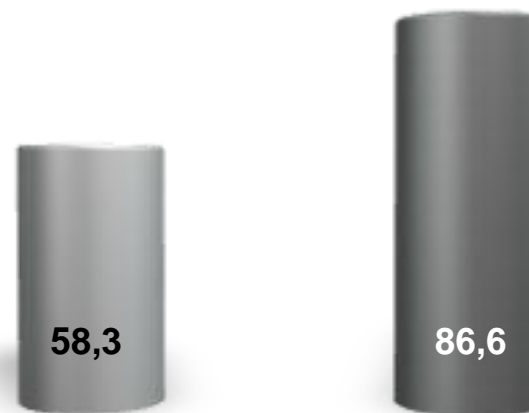


Sept 11

Sept 12

## Résultat net des activités poursuivies (M€)

+48,5%



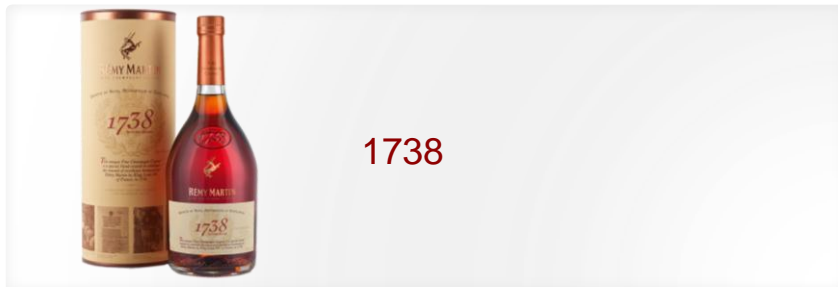
Sept 11

Sept 12

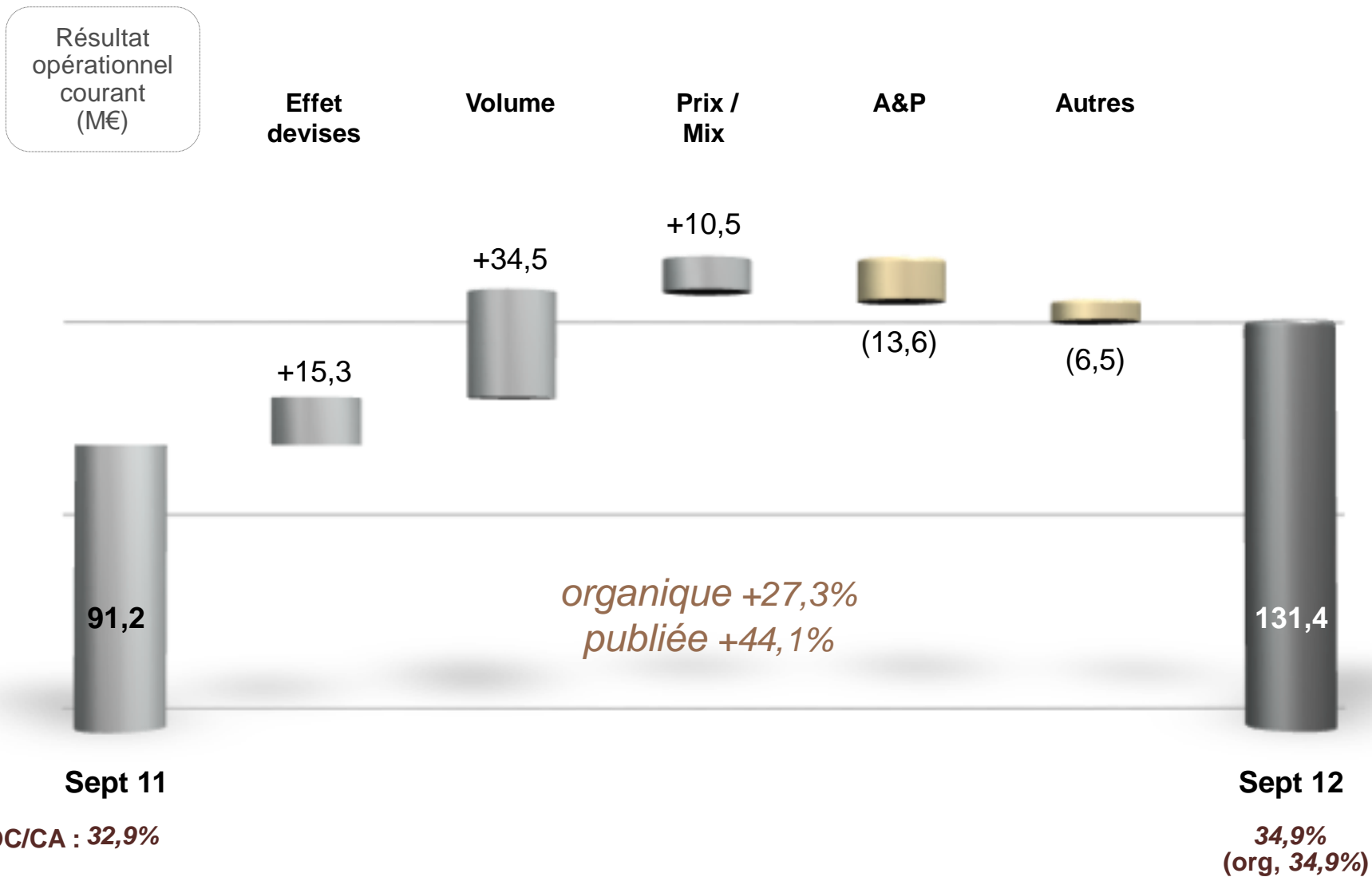
# Rémy Martin

## Très belles progressions

Trois années de croissance à deux chiffres au 1<sup>er</sup> semestre

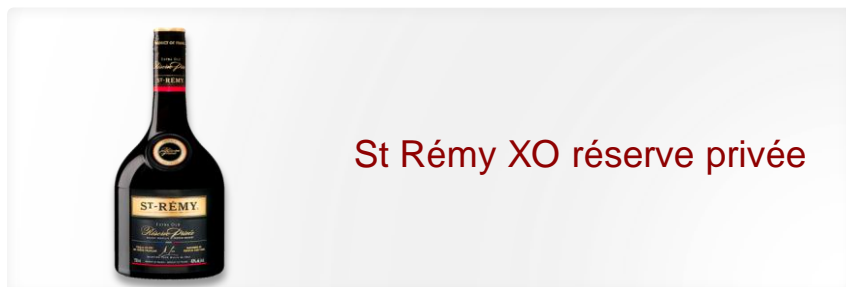
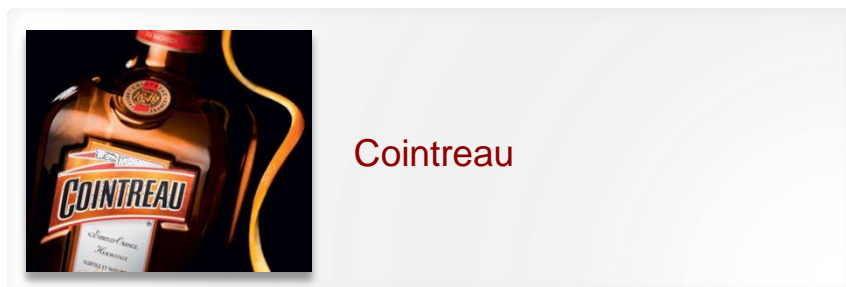
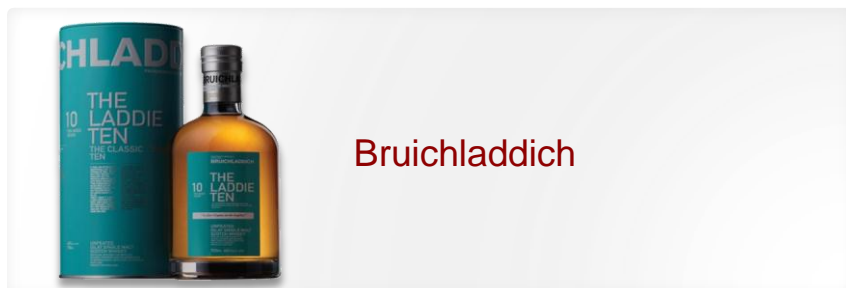


## Fortre croissance de la rentabilité

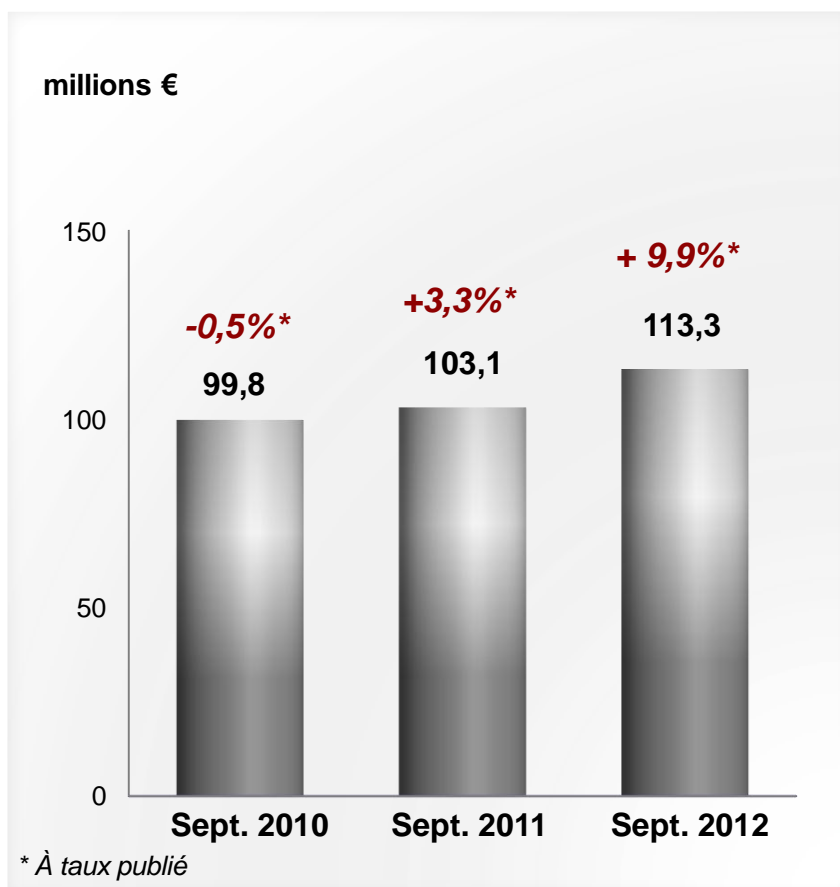


# Liqueurs & Spiritueux

## Un portefeuille élargi



## Evolution du chiffre d'affaires







# Liqueurs & Spiritueux

Résultat  
opérationnel  
courant  
(M€)

Effet  
devises

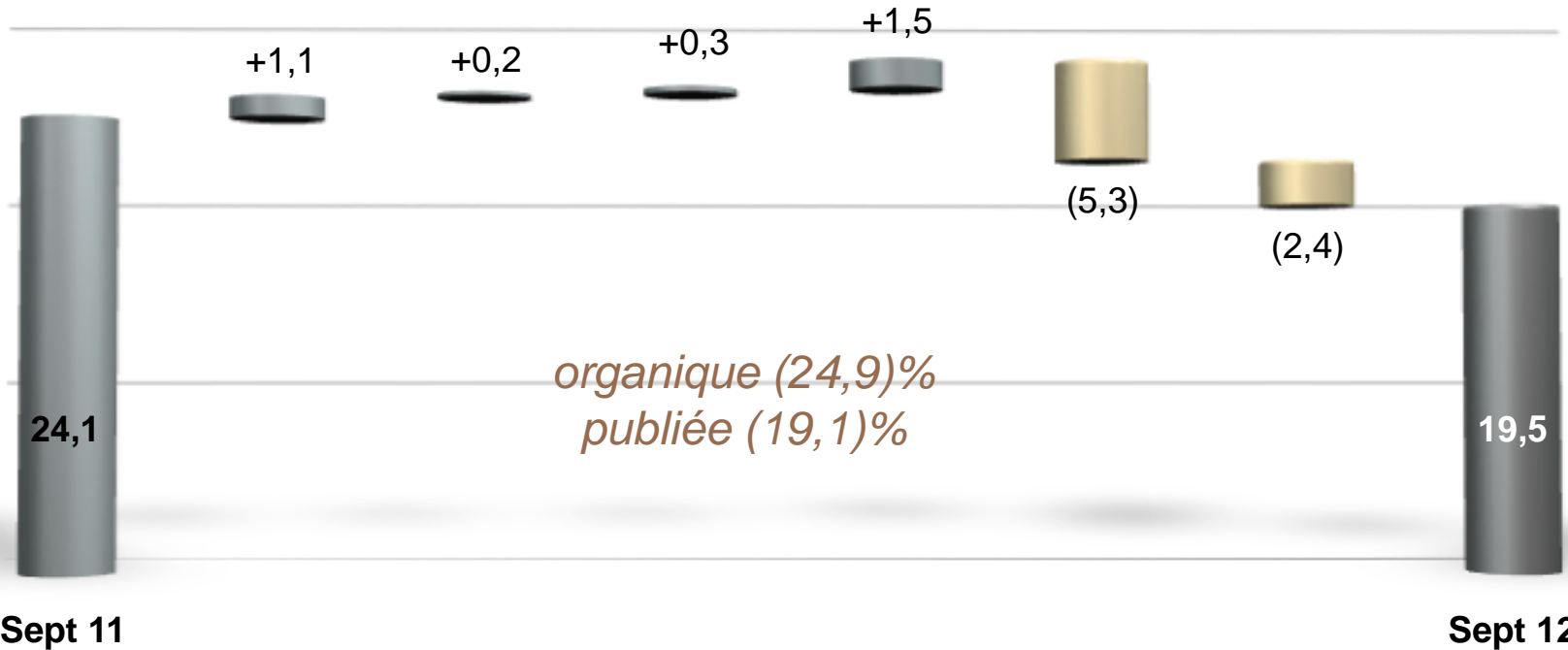
Périmètre

Volume

Prix/  
mix

A&P

Autres



*organique (24,9)%  
publiée (19,1)%*

ROC/CA : 23,3%

17,2%  
(org, 17,0%)



# Bruichladdich – Fondé en 1881



- Islay, une île emblématique des Malts
- Un positionnement Haut de gamme
- Bruichladdich, une référence de Malts, reconnue des professionnels et des amateurs



- Un important stock en vieillissement
- Une gamme de produits de qualité, des scotch whiskies fruités à très tourbés
- Un grand respect du terroir



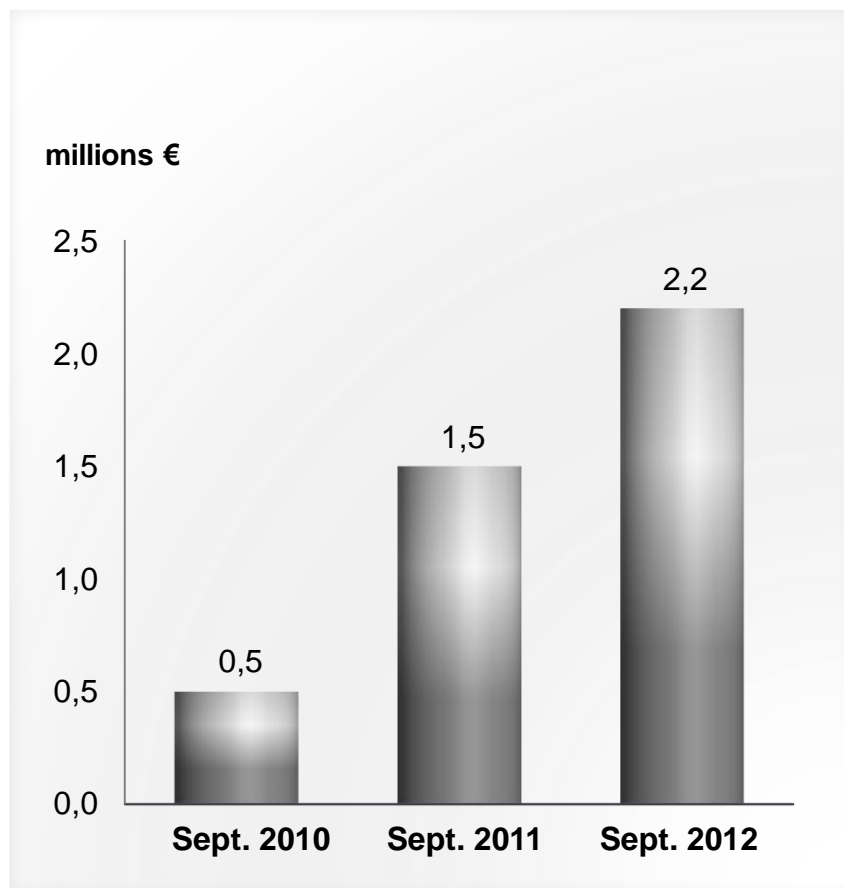
- Une distillerie authentique et une élaboration de tradition
- Une capacité de production importante  
→ Objectif : doubler la production
- Un savoir-faire d'excellence et un Master Blender très primé

# Marques Partenaires

## Chiffre d'affaires



## Résultat opérationnel courant



# Résultats semestriels consolidés

Frédéric Pflanz

**Directeur Financier**

# Structure du résultat opérationnel courant

(M€)	2011	2012
Chiffre d'affaires	474,9	595,8
Marge brute	295,7	374,2
en %	62,3%	62,8%
Frais commerciaux	(153,2)	(192,0)
Frais administratifs	(37,5)	(41,9)
Autres produits & charges	1,2	1,2
Résultat opérationnel courant	106,2	141,5
<b>Marge opérationnelle courante</b>	<b>22,4%</b>	<b>23,7%</b>

# Résultat Net



RÉMY COINTREAU  
We seek nothing but Perfection

(M€)	2011	2012
Résultat opérationnel courant	106,2	141,5
Autres produits et charges opérationnels	(3,7)	(2,7)
Résultat opérationnel	102,5	138,8
<b>Résultat financier</b>	<b>(23,2)</b>	<b>(9,5)</b>
Résultat avant impôts	79,3	129,3
Impôts	(21,6)	(41,8)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0,6	(0,9)
Résultat Net des activités poursuivies	58,3	86,6
Résultat Net des activités cédées	(10,8)	-
<b>Résultat Net (hors éléments non récurrents)</b>	<b>61,5</b>	<b>88,5</b>
<b>Résultat Net</b>	<b>47,5</b>	<b>86,6</b>

# Résultat Financier



RÉMY COINTREAU  
We seek nothing but Perfection

(M€)	2011	2012
Coût de l'endettement financier brut	(10,4)	(11,7)
Revenus de placements	0,8	1,5
<i>Sous-total</i>	<i>(9,6)</i>	<i>(10,2)</i>
Impact des instruments de taux non qualifiés de couverture	(7,1)	(1,2)
Résultat de change	(5,1)	2,9
Autres charges financières (Net)	(2,4)	(1,0)
Effet reclassement IFRS (cession champagne)	1,0	-
<b>Résultat financier</b>	<b>(23,2)</b>	<b>(9,5)</b>

# ***Dette financière & Cash-flows***



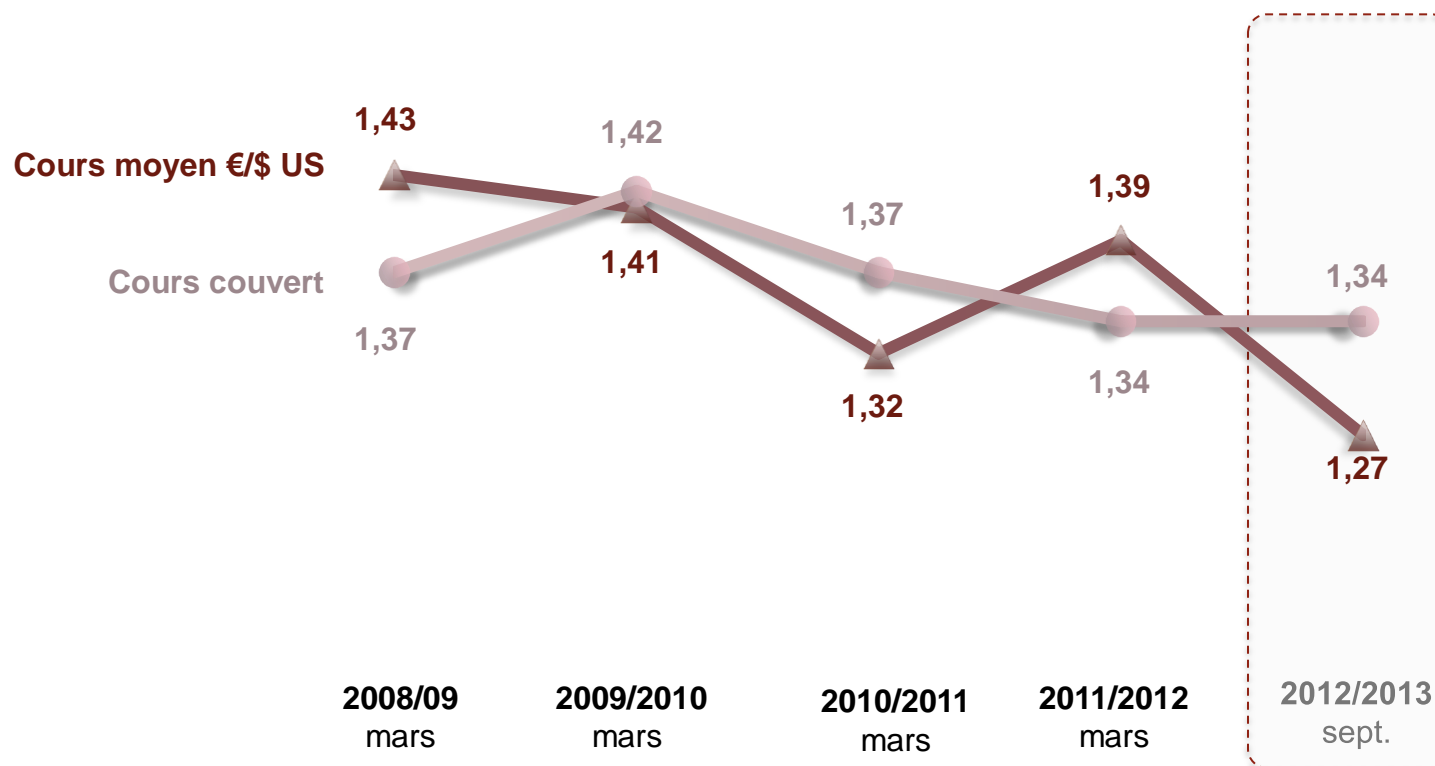
RÉMY COINTREAU  
We seek nothing but *Perfection*

<i>(M€)</i>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Dette Nette (fin de période)	(114,0)	(266,0)
<b>Flux nets de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies</b>	<b>(29,3)</b>	<b>7,1</b>
Investissements opérationnels	(6,1)	(12,8)
Impact des variations de périmètre	70,7	(62,6)
Cash Flows avant flux de financement	35,3	(68,3)

***Ratio Dette nette/EBITDA = 0,86***  
*(1,06 à fin sept. 2011)*



# Impact couverture de change



# Bilan au 30 septembre



RÉMY COINTREAU  
We seek nothing but *Perfection*

	<i>Actif</i>		<i>Passif</i>	
	2011	2012	2011	2012
<b>Actifs non courants</b>	774,8	847,8	<b>Capitaux propres</b>	1 002,6
<b>Actifs courants</b>	1 016,0	1 145,8	<b>Passifs courants et non courants</b>	674,2
<i>dont Stocks</i>	746,9	837,0		678,9
<i>dont créances clients</i>	254,0	299,2		
<b>Trésorerie</b>	237,2	171,2	<b>Dette financière brute</b>	351,2
<b>Total Actif</b>	2 028,0	2 164,8		437,2
			<b>Total Passif</b>	2 028,0
				2 164,8

# Evénements du semestre 2012

- Le 3 septembre 2012, le groupe a acquis Bruichladdich Distillery Company. Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie de valeur et de long terme du groupe et ouvre à Rémy Cointreau le marché stratégique des Single Malt Scotch Whiskies
- Le 5 juin 2012, le groupe a signé un Crédit *revolving* (255M€) qui renforce sa position financière et maintient son financement long terme en remplacement du précédent arrivé à échéance
- Le 23 mai 2012, Rémy Cointreau a arrêté son programme de rachat d'actions

# ***Evénement postérieur à la clôture***



RÉMY COINTREAU  
We seek nothing but *Perfection*

- Le 31 octobre 2012 Rémy Cointreau a annoncé être entré en négociations exclusives 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 2012 - 2013

- Confiance dans nos activités,
  - ***Dans un environnement économique mondial plus incertain, notamment en Europe***
- Priorité aux marchés à forte valeur ajoutée
- Efficacité du réseau international au service de ses marques haut de gamme
- Maintien d'une gestion rigoureuse des coûts

***Rémy Cointreau confirme son objectif d'améliorer son résultat annuel de façon significative***