



RÉMY COINTREAU

**Résultats annuels
au 31 mars 2007**

25 juin 2007

Résultats annuels au 31 mars 2007



Un millésime important

Dominique Hériard Dubreuil

Un millésime important

- **Finalisation du repositionnement stratégique**
 - ▶ Premium et ultra Premium
 - ▶ Hausses de prix générales et récurrentes
 - ▶ Augmentation des investissements marketing
- **Marques et marchés prioritaires**
- **Poursuite des efforts de productivité**
- **Décision de sortie de Maxxium**



**Troisième année consécutive de croissance organique
à deux chiffres de la rentabilité opérationnelle**

Chiffres clés

		Organique	Publié
■ Chiffre d'affaires :	785,9 M€	+ 3,8 %	+ 0,7 %
▶ dont marques propres :	682,9 M€	+ 6,8 %	+ 3,9 %
■ Résultat opérationnel courant :	153,8 M€	+ 20,0 %	+ 10,2 %
■ Marge opérationnelle courante :	19,6 %	20,7 %	
■ Résultat net (part du Groupe) :	(23,0) M€		
■ Provision sortie Maxxium :	241 M€	(164 M€ après impôt)	
■ Endettement :	562,1 M€		- 27 %

Faits marquants 2006-2007

Marques

- Rémy Martin au cœur de la dynamique mondiale du Cognac
- Piper et Charles Heidsieck, moteurs de la montée en puissance du Champagne
- Le repositionnement de Cointreau (*on trade*) s'accélère
- Succès confirmé du très Haut de Gamme

Marchés

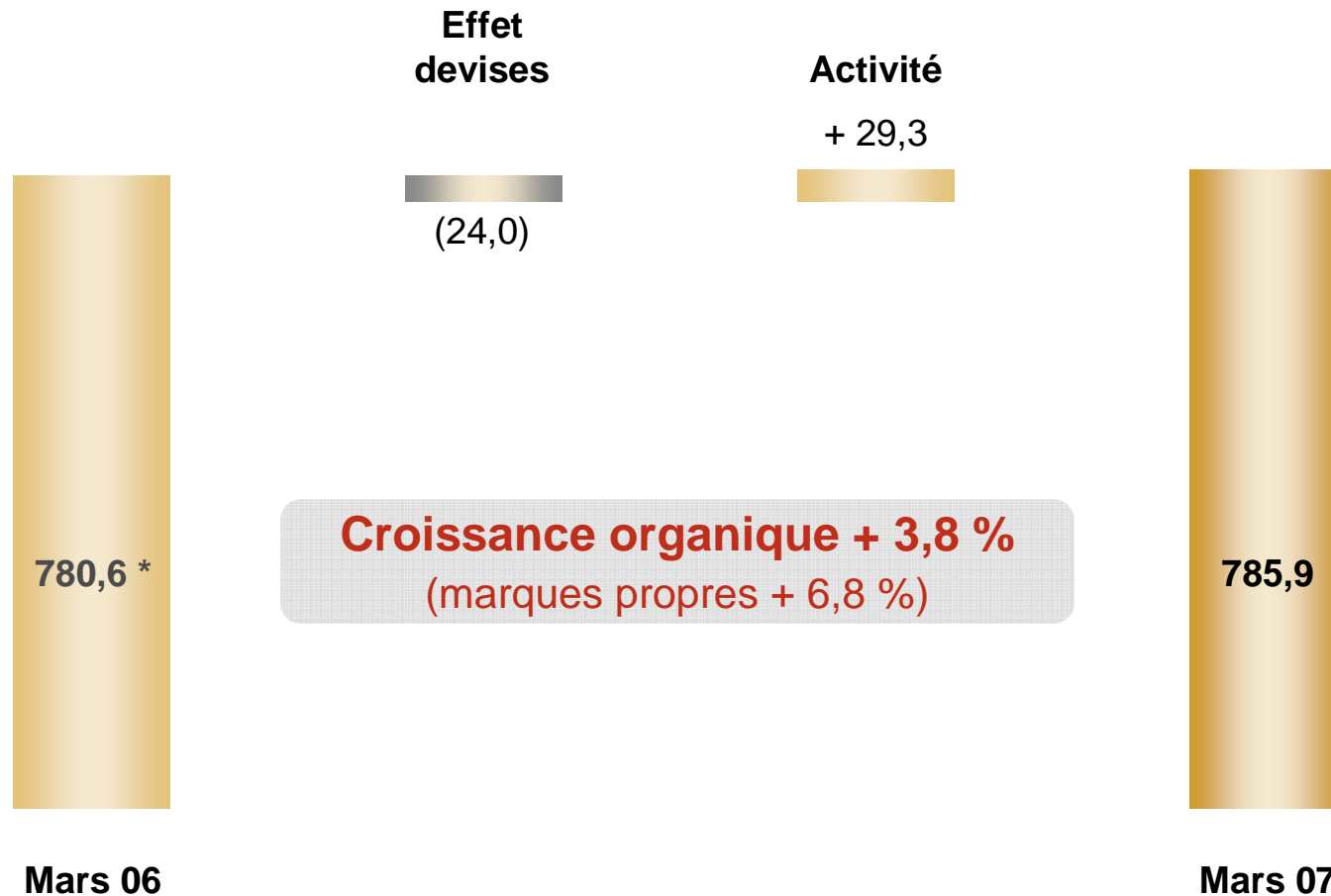
- Développement en Asie (Chine, Japon)
- Croissance des Etats-Unis
- Décollage en Russie
- Maintien du Leadership en *Global Travel Retail*

Revue des activités

Jean-Marie Laborde

Chiffre d'affaires

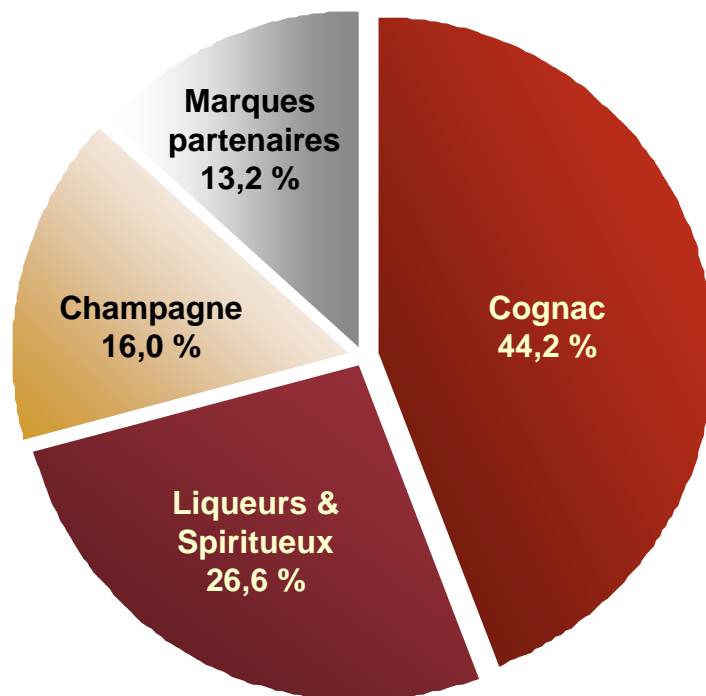
M€



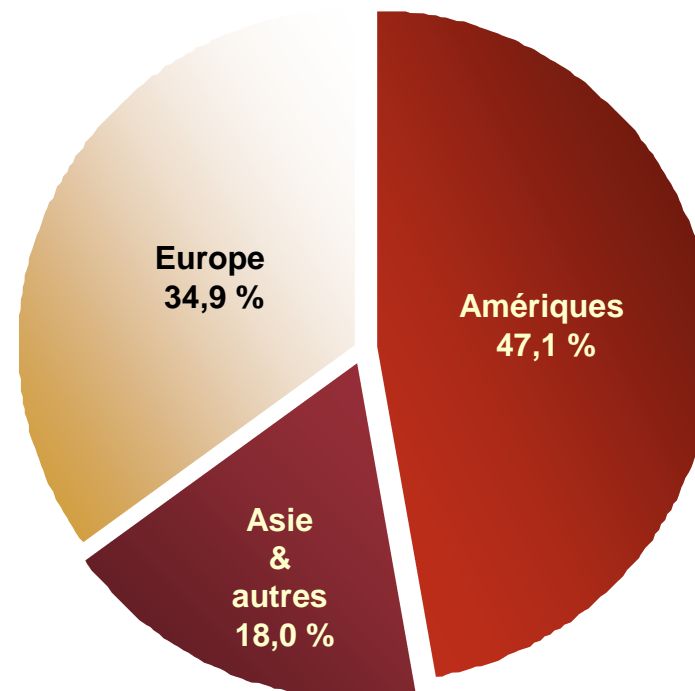
* Bols Hongrie cédé en avril 06

Répartition du chiffre d'affaires

Par activité

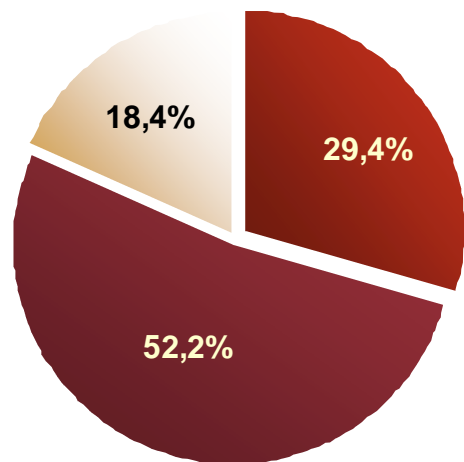


Par région

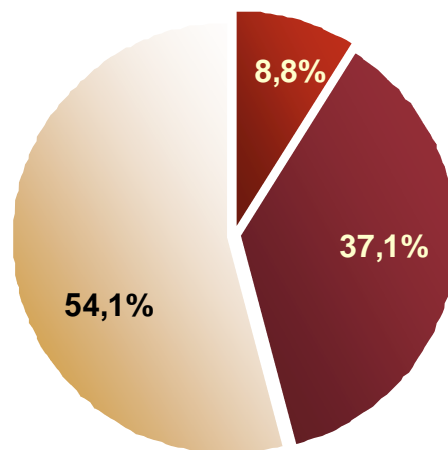


Répartition du chiffre d'affaires

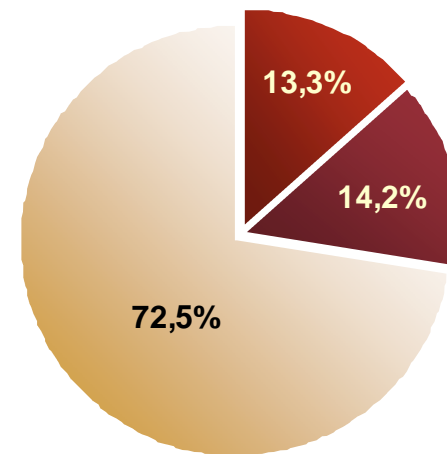
(par activité et par région)



Cognac



Liqueurs & Spiritueux

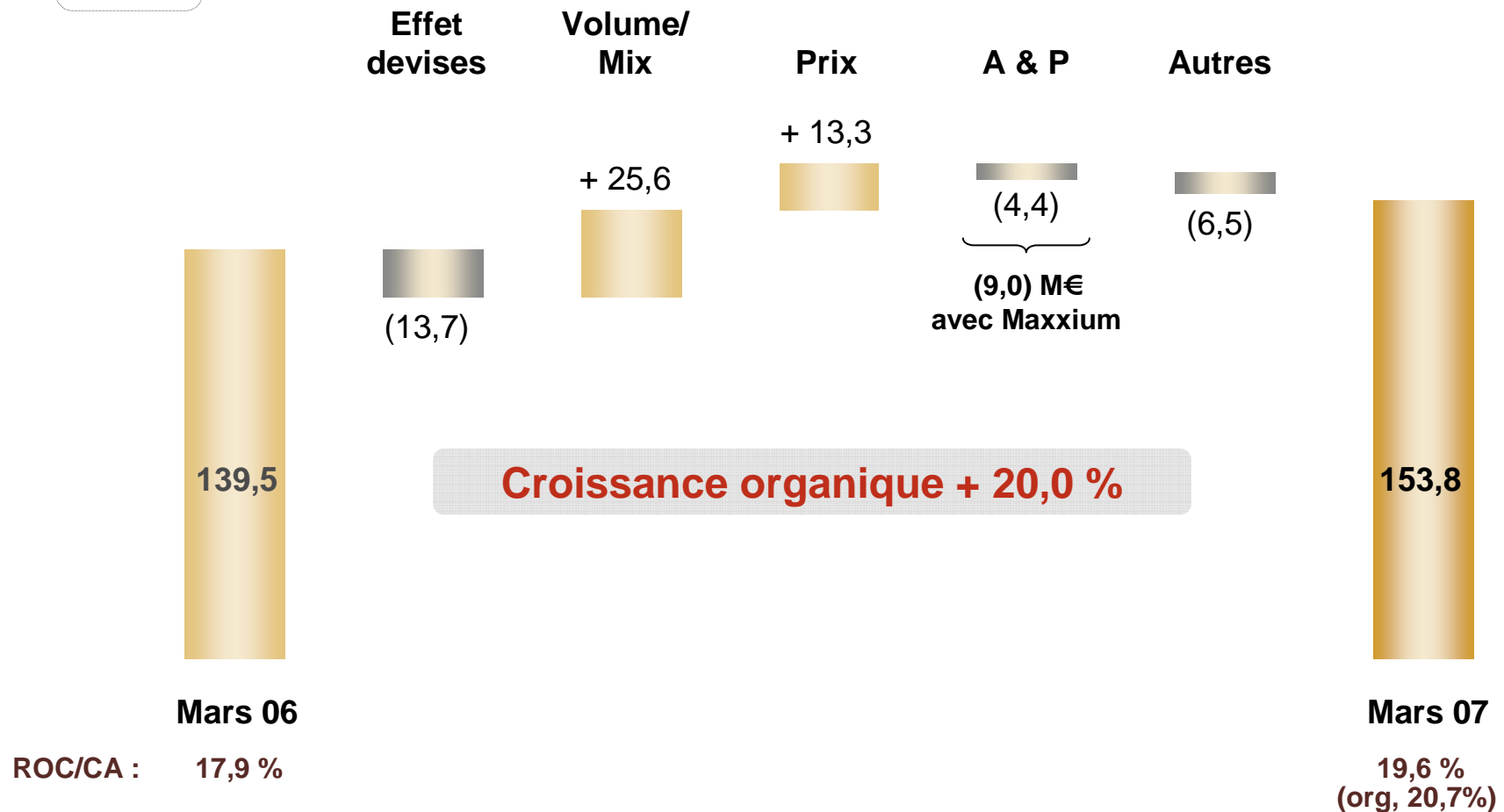


Champagne

■ Asie & autres ■ Amériques ■ Europe

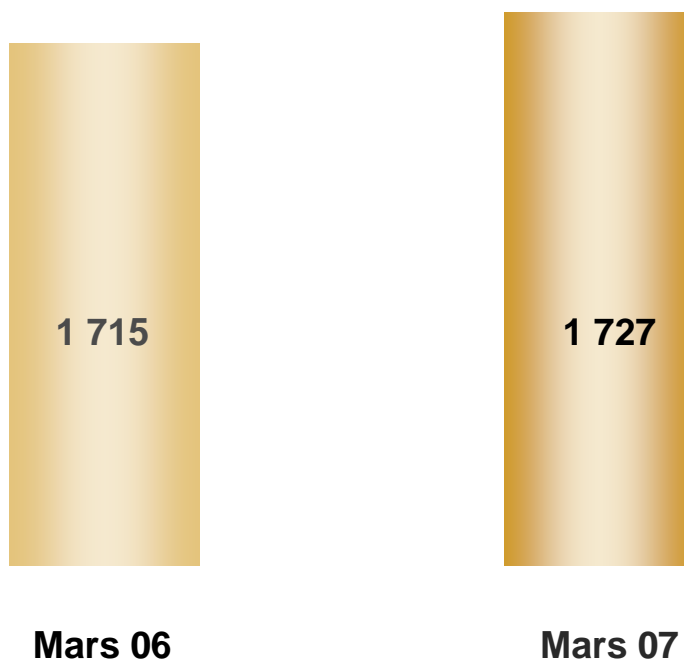
Résultat Opérationnel Courant

M€

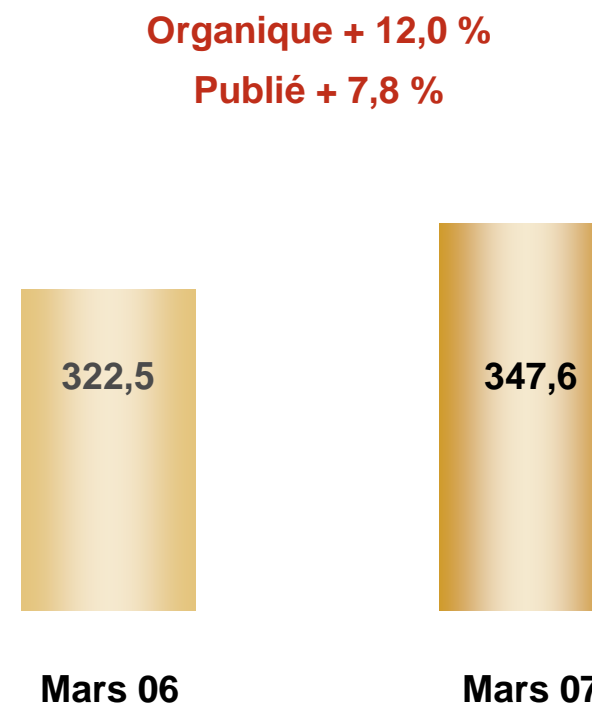


Cognac

Ventes en volume (000 caisses)

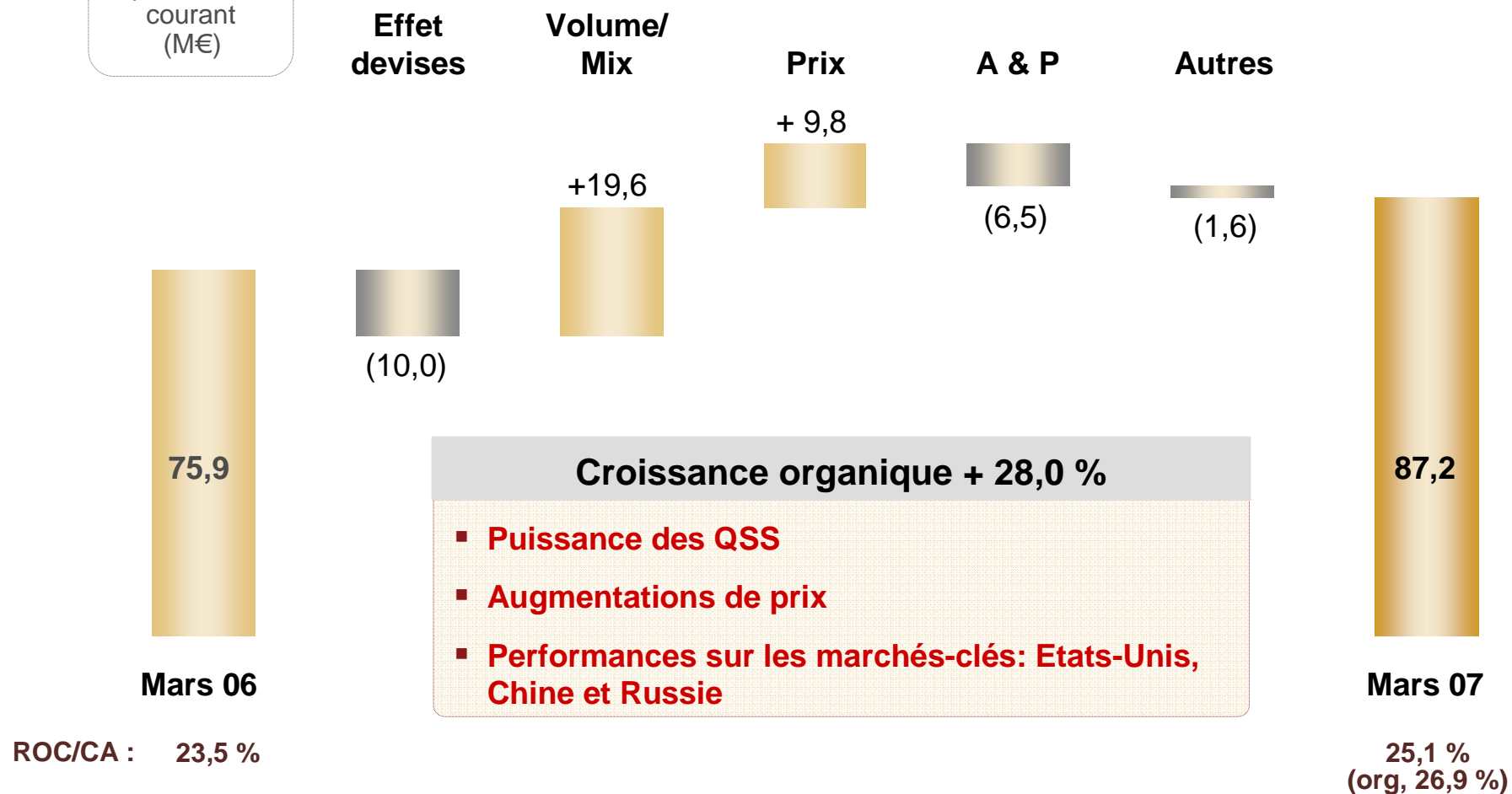


Chiffre d'affaires (M€)



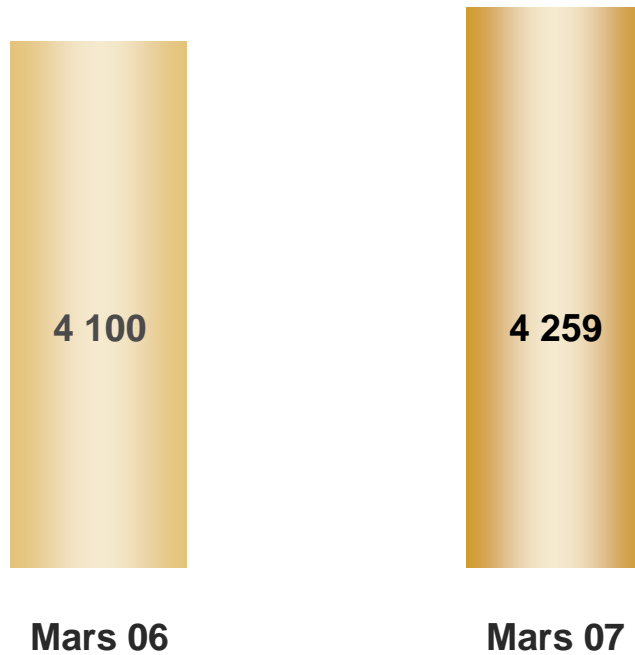
Cognac

Résultat
opérationnel
courant
(M€)



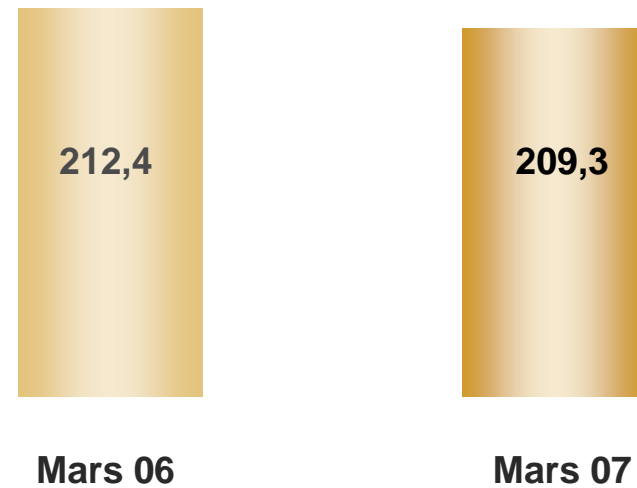
Liqueurs & Spiritueux

Ventes en volume (000 caisses)



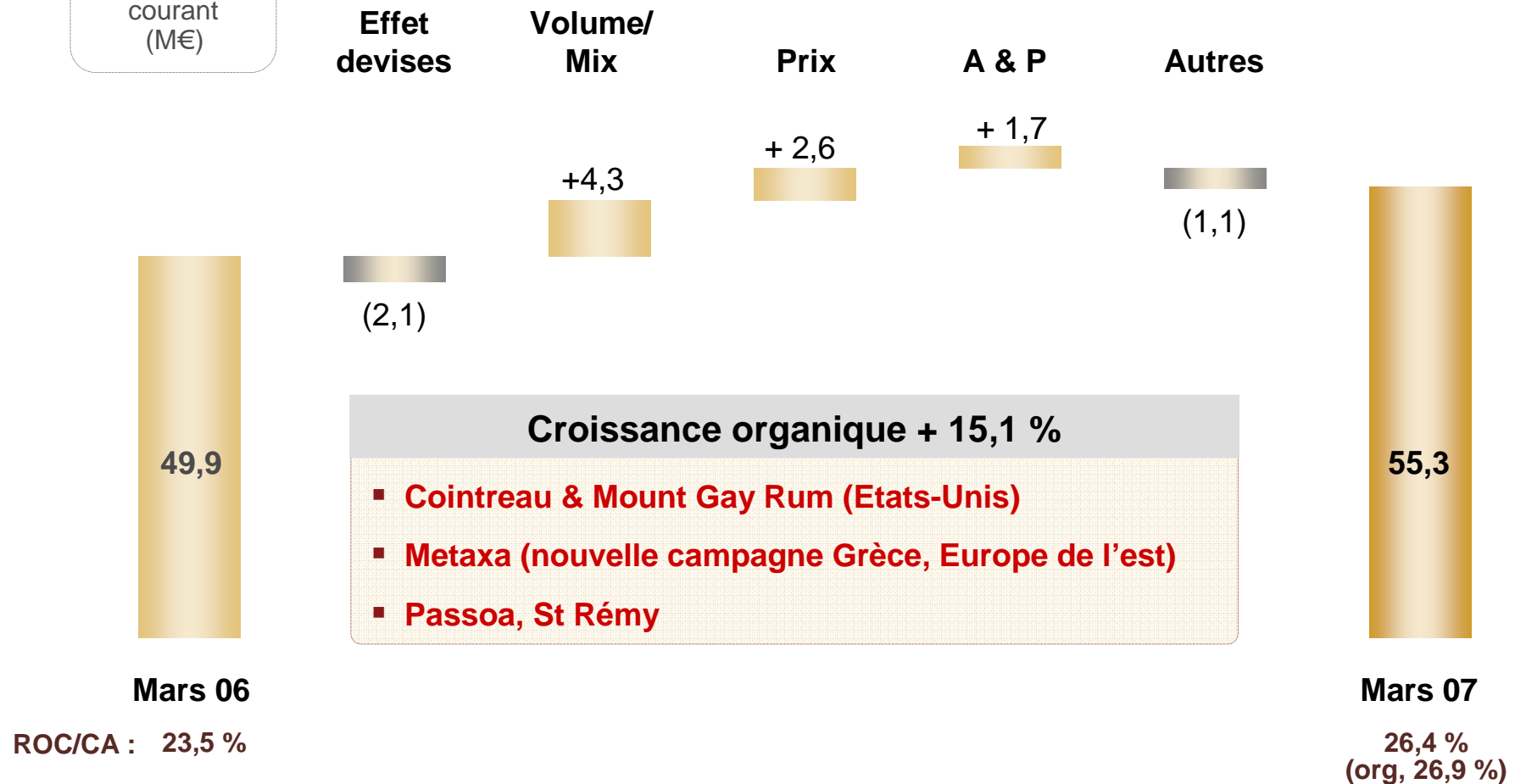
Chiffre d'affaires (M€)

Organique + 0,4 %
Publié - 1,5 % } Prix de transfert vers Maxxium = -3 pp



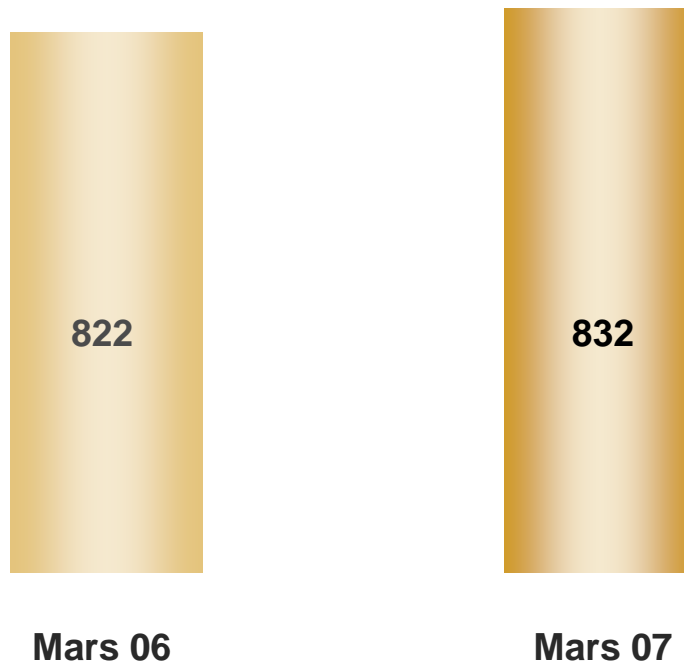
Liqueurs & Spiritueux

Résultat
opérationnel
courant
(M€)



Champagne

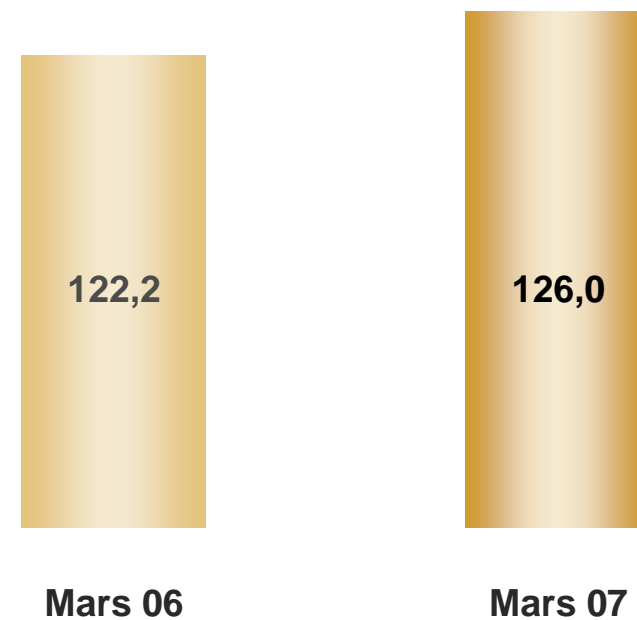
Ventes en volume (000 caisses)



Chiffre d'affaires (M€)

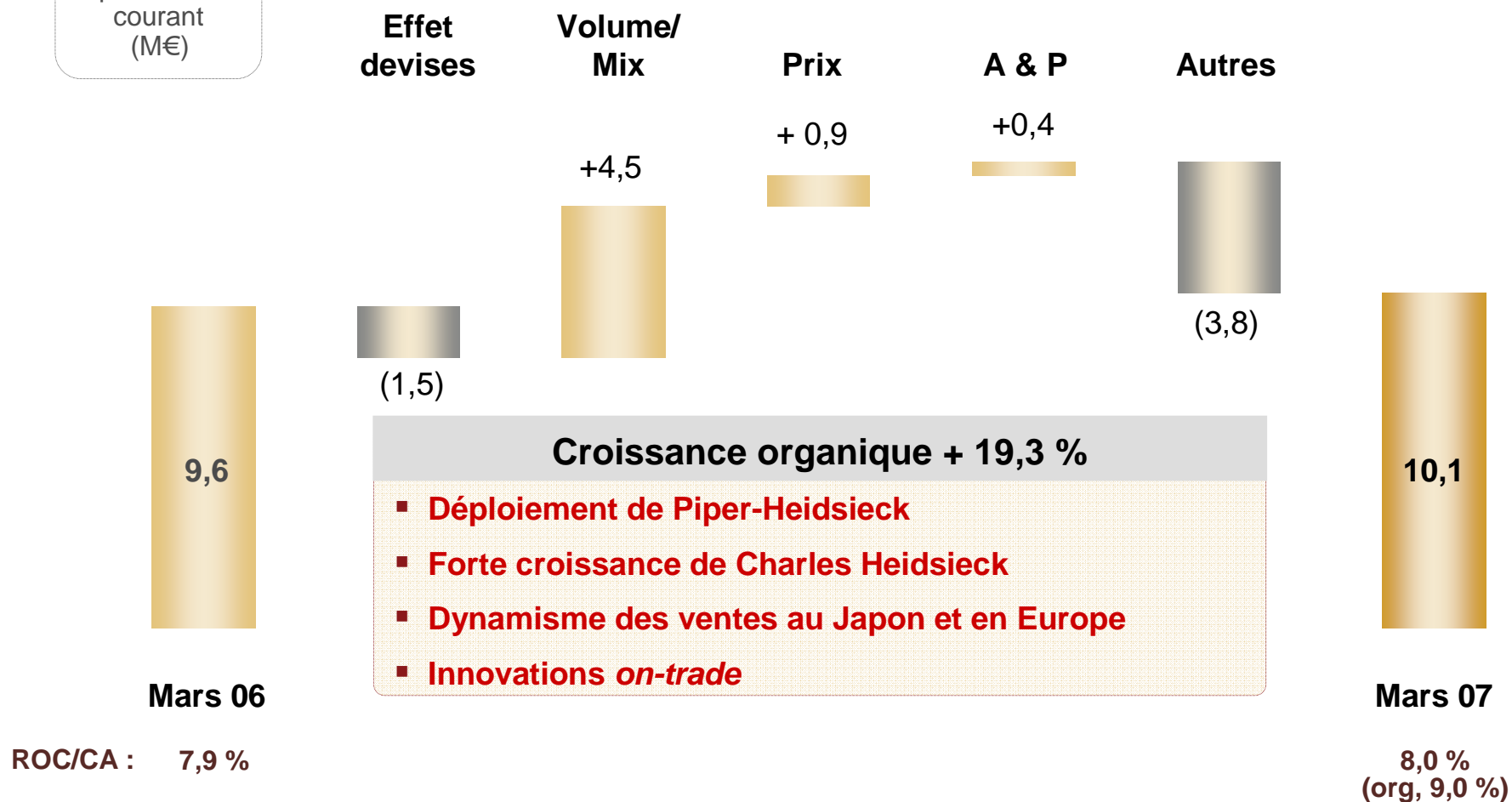
Organique + 4,4 %
(Piper & Charles + 7,3%)

Publié + 3,1 %



Champagne

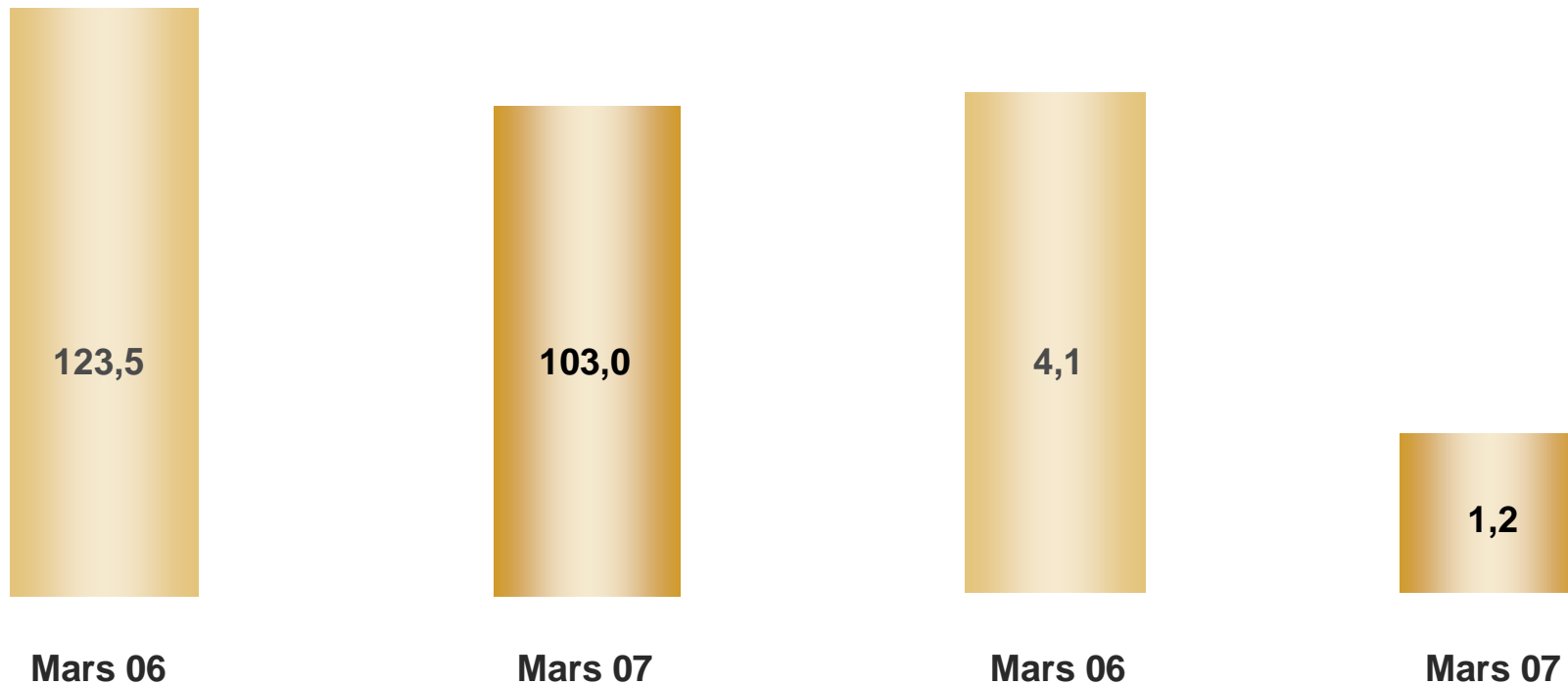
Résultat
opérationnel
courant
(M€)



Marques partenaires

Chiffre d'affaires (M€)

Résultat opérationnel courant (M€)



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

Maxxium

- **Poursuite de la bonne collaboration avec nos partenaires pendant cette période de transition**
- **Objectifs pour notre réseau 2009/10**
 - ▶ Filiales en propre pour les marchés-clés
 - Etats-Unis, Chine, Asie du Sud-Est
 - ▶ Accords - pays par pays - dans le reste du monde
 - Distributeurs
 - JV bilatérales

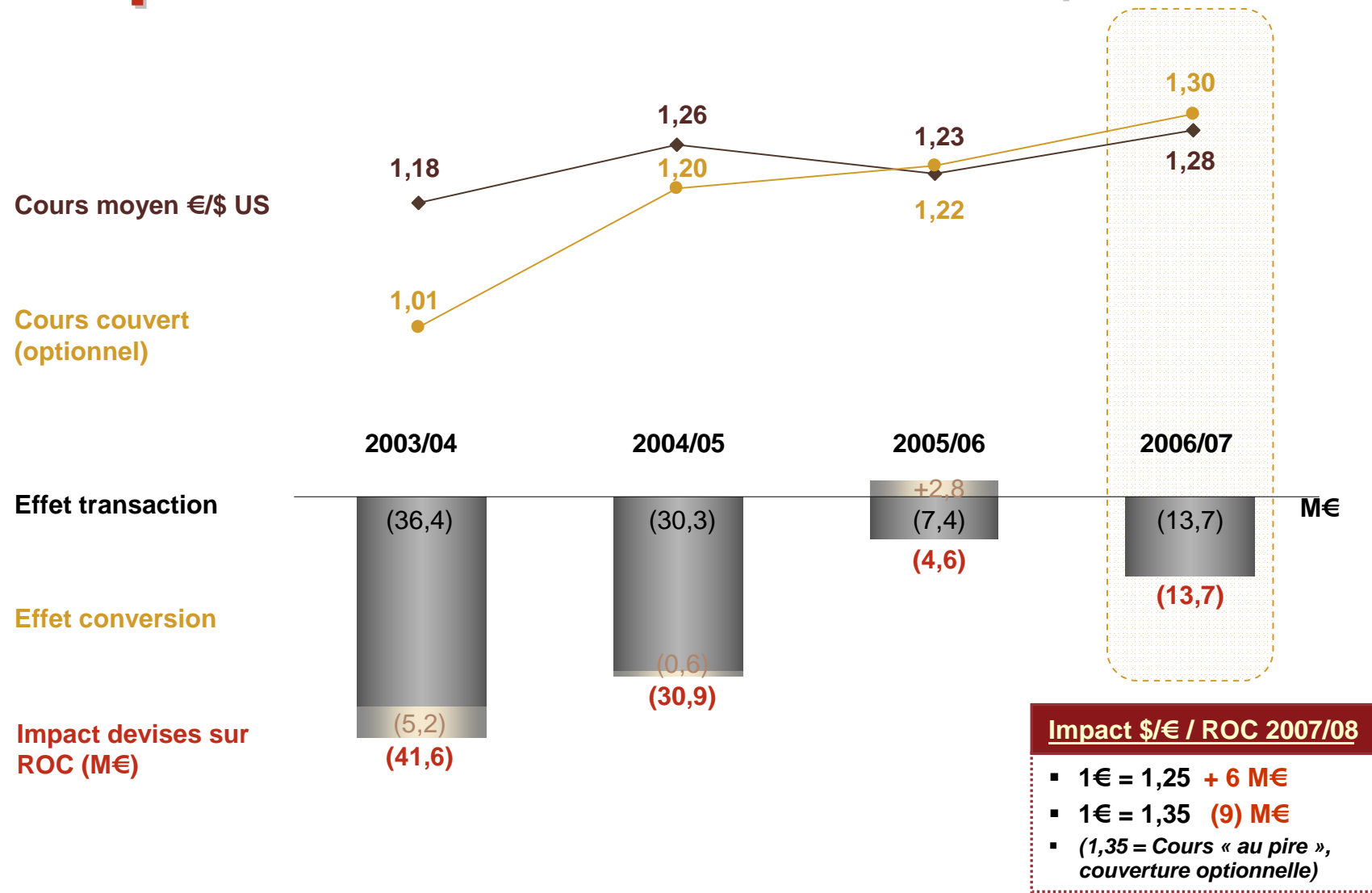
Résultats consolidés

Hervé Dumesny

Structure du résultat opérationnel

(M€)	Performance			
	Mars 07	Mars 06	Publiée	Organique
Chiffre d'affaires	785,9	780,6	+ 0,7 %	+ 3,8 %
Marge brute	417,3	398,9	+ 4,6 %	+ 9,4 %
Frais commerciaux	(192,5)	(190,7)	+ 0,9 %	-
Frais administratifs	(81,1)	(80,2)	+ 1,1 %	-
Autres produits & charges	10,1	11,5	(12,2 %)	-
Résultat opérationnel courant	153,8	139,5	+ 10,2 %	+ 20,0 %
Marge opérationnelle courante	19,6 %	17,9 %	-	20,7 %
Autres Charges opérationnelles	(243,4)	(18,2)	-	-
Résultat opérationnel	(89,6)	121,3	-	-

Impact des couvertures €/€



Résultat net des activités poursuivies

(M€)	Mars 07	Mars 06
Résultat opérationnel	(89,6)	121,3
Résultat financier	(37,3)	(63,2)
Résultat avant impôts	(126,9)	58,1
Impôts	50,1	(13,3)
Quote-part résultat des entreprises associées (Maxxium – Dynasty)	10,2	8,5
Résultat net des activités poursuivies	(66,6)	53,3

Résultat financier

(M€)	Mars 07	Mars 06
Coût de l'endettement net	(37,2)	(64,1)
dont Dette financière	(36,0)	(53,0)
Amortissement / refinancement	(1,8)	(6,0)
IAS 32/39	0,6	(5,1)
Autres produits et charges financières	(0,1)	0,9
Total	(37,3)	(63,2)

Résultat net (part du groupe)

(M€)	Mars 07	Mars 06
Résultat Net des activités poursuivies	(66,6)	53,3
Résultat net d'impôts des activités cédées ou en cours de cession	45,2	20,6
Résultat Net	(21,4)	73,9
Intérêts minoritaires	(1,6)	3,9
Part revenant au groupe	(23,0)	77,8

Résultat des activités cédées

(M€)	Mars 07	Mars 06
Activités polonaises	-	17,3
Bols & liqueurs italiennes	33,6	1,6
Cognac de Luze	5,8	(0,3)
Hongrie	7,1	2,0
Armagnac (en cours de cession)	(1,3)	-
Résultat net / activités cédées (ou en cours de cession)	45,2	20,6

Dettes financières & Cash-flows

(M€)	Mars 07	Mars 06	Variation %
Dettes Nettes	562,1	771,5	(27,1)
Flux nets de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies	96,4	92,5	4,2
Flux nets de trésorerie sur investissements	132,4	24,0	NS
Cash Flows avant flux de financement	228,8	116,5	96,4

Maxxium - Chiffres clés

(M€)	Mars 07	Mars 06
Chiffre d'affaires	1 882,0	1 493,6
dont produits Rémy Cointreau	499,6	440,7
Résultat Opérationnel Courant	60,0	28,6
Résultat Net	32,2	22,5

Sortie de Maxxium

- **Provision de 241 M€ avant impôts (indemnité de sortie)**
 - ▶ Provision en valeur actualisée
 - ▶ *Cash-out* 2009
 - ▶ Impacts additionnels de (9,0) M€ en frais financiers sur 2008 et 2009

- **Déductibilité fiscale**
 - ▶ 77M€, soit 164 M€ d'indemnité après impôts

- **La participation Maxxium mise en équivalence**
 - ▶ "Influence notable"
 - ▶ Valorisée à 80,9M€ au 31 mars 2007

Structure de l'endettement

(M€)	31 mars 2007	31 mars 2006	
Long terme			
Emprunts obligataires	372,9	375,5	175 M€ 6,5 % 2010 200 M€ 5,2 % 2012
Syndication bancaire	30,0	-	
Autres	(0,6)	0,7	
	403,5	376,2	
Court terme			
OCEANE	-	331,6	Remboursé en avril 2006
Emprunts obligataires	2,6	2,0	
Tirages lignes non confirmées	103,3	-	
Intérêts courus non échus	5,6	18,6	
Dettes financières entités ad-hoc	49,9	49,0	
Autres dettes financières et découverts	17,8	25,7	Fin du TSDI mai 2006
	179,2	426,9	
Trésorerie et équivalents	(20,6)	(31,6)	
Dettes nettes	562,1	771,5	

Evènements post-clôture

- **Cession de notre participation dans CEDC**
 - ▶ Au 31 mars 2007, la valorisation des titres dégagait une perte comptable de (4,2) M€; la cession du solde a depuis généré un profit équivalent
 - ▶ Au total, cette cession permet de retrouver l'intégralité de la valeur d'origine, malgré la baisse du Dollar

- **Remboursement du crédit obligataire 6,50% (175 M€ - 2010)**
 - ▶ Remboursement anticipé début juillet 2007 (à 103,25%)

Bilan au 31 mars - Actif

(M€)	2007	2006
Immobilisations	800,0	810,1
Part dans les entreprises associées	127,2	123,6
Autres actifs financiers	97,5	70,7
Impôts différés	13,0	12,3
Actifs non courants	1 037,7	1 016,7
Stocks	841,7	852,4
Clients et autres créances d'exploitation	245,6	243,1
Créances d'impôt sur les résultats	30,8	11,0
Instruments financiers dérivés	11,1	6,9
Trésorerie et équivalents	20,6	31,6
Actifs destinés à être cédés	17,4	204,0
Actifs courants	1 167,2	1 349,0
Total Actif	2 204,9	2 365,7

Bilan au 31 mars - Passif

(M€)	2007	2006
Capitaux propres	852,5	915,5
Passifs non courants	817,7	597,8
Passifs courants	534,7	852,4
Total Passif	2 204,9	2 365,7

Perspectives 2007-08

Jean-Marie Laborde

Perspectives 2007-2008

Poursuite de la stratégie de création de valeur

- **Plus que jamais *Premium***
 - ▶ Innovations
 - ▶ Amélioration du mix
 - ▶ Hausses de prix
- ***On Trade***
- **Marchés-clés**
 - ▶ Etats-Unis, Asie, Russie
- **Préparation de 2009 (distribution)**

Perspectives 2007-2008

" The Premium attitude"

Les moyens d'une croissance rentable

La capacité de réorganiser notre distribution



**Croissance organique significative
de la rentabilité opérationnelle**