



Paris, 9 juin 2011

Résultat consolidé
(Exercice clos au 31 mars 2011)

Belle Performance annuelle

Résultat opérationnel courant : +17.6 %
Ratio Dette nette / EBITDA : 2,19

Au 31 mars 2011, Rémy Cointreau a réalisé un chiffre d'affaires en hausse de +12,4% (+6,4% en organique) avec un résultat opérationnel courant de 167 millions d'euros, en hausse de +17,6%* (+8% en organique) faisant ressortir une marge opérationnelle en progression à 18,4% avec des investissements marketing renforcés sur la période.

Hors reclassement de l'activité Champagne, le résultat opérationnel progresse de +21,6% (+11.2 % en organique) reflétant ainsi la très bonne performance des activités du Groupe dans le monde.

Le résultat net hors éléments non récurrents (principalement la dépréciation de la marque Metaxa) s'établit à 107,5 millions d'euros, en croissance de +16,7% par rapport à l'année précédente.

L'endettement net du groupe à la date de clôture, en baisse de -34%, est de 328,9 millions d'euros (501,4M€ en 2010). Le ratio Dette nette/EBITDA se situe à 2,19.

L'exercice 2010-2011 a été marqué par :

- **l'amélioration sensible de résultat opérationnel du groupe**
La croissance soutenue de l'activité combinée avec une amélioration importante de la marge brute font progresser le résultat opérationnel courant de +17.6 %
- **la cession de l'activité champagne signée après clôture**
Le 31 mai 2011, Rémy Cointreau a conclu un accord de cession de l'activité Champagne avec le Groupe EPI. Rémy Cointreau conserve la distribution de Piper-Heidsieck, Charles Heidsieck ainsi que de Piper Sonoma. Cette activité est désormais classée dans les Marques partenaires.
- **une dette restructurée dans des bonnes conditions** avec une échéance rallongée et en forte baisse

Chiffres clés

(millions €)	2011	2010	Variation %	
	au 31 mars	au 31 mars	publiée	Organique**
Chiffre d'affaires	907,8	807,6	12,4	6,4
Résultat opérationnel courant	167,0	142,0	17,6	8,0
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>18,4%</i>	<i>17,6%</i>	-	-
Autres produits et charges opérationnelles	(46,5)***	(2,2)	-	-
Résultat opérationnel	120,5	139,8	-	-
Résultat net part du groupe hors éléments non récurrents	107,5	92,1	16,7	-
Résultat net part du groupe	70,5	86,3	-	-

* après reclassement selon la norme IFRS 5 de l'activité Champagne en activité en cours de cession

** à cours de change constants

*** dont la dépréciation de marque Metaxa pour 45M €

Evolution du résultat opérationnel courant par activité

(millions €)	2011 au 31 mars	2010 au 31 mars	Variation% organique	Variation% publiée
Cognac	140,5	105,9	+ 20,3	+32,7
Liqueurs & Spiritueux	42,6	51,6	(18,8)	(17,4)
Total marques groupe	183,1	157,5	+7,5	16,3
Marques partenaires (1)	2,1	2,4	(8,3)	(12,5)
Frais Holdings	(18,2)	(17,9)	ns	ns
Résultat opérationnel courant	167,0	142,0	+8,0	+17,6

(1) après reclassement de la branche champagne dans les Marques partenaires

Cognac – Rémy Martin enregistre, à nouveau cette année, une performance remarquable avec +12,1% de croissance organique de son chiffre d'affaires (486 millions d'euros), une progression de son résultat opérationnel courant de + 20,3% (organique) à 140,5 millions d'euros, sous l'effet combiné des hausses de prix, de la poursuite de la montée en gamme ainsi que des excellentes performances des cognacs haut de gamme, en Asie particulièrement. L'Asie devient la première région de la marque. Le Travel retail et la Russie ont été aussi des moteurs de croissance importants. La marge opérationnelle de 28.9% progresse fortement (28% en organique contre 26,1% l'année précédente) avec des investissements publicitaires renforcés.

Liqueurs & Spiritueux – L'ensemble de l'activité a réalisé un chiffre d'affaires de 208 millions d'euros, en légère baisse par rapport à l'année précédente. Cointreau et Mount Gay Rum, en croissance, ne compensent pas la baisse des ventes de Metaxa qui souffre toujours des conditions de marché difficiles en Grèce, ni le recul des ventes de Passoa sur certains marchés européens. Le résultat opérationnel courant à 42,6 millions d'euros et la marge opérationnelle à 21% sont en baisse avec le maintien d'investissements marketing élevés sur les marques clés.

Marques Partenaires – Après reclassement de l'activité Champagne dans les Marques Partenaires, le chiffre d'affaires s'élève à 213,8 millions d'euros et le résultat opérationnel est de 2,1 millions d'euros.

Les Marques partenaires hors Champagne ont réalisé un chiffre d'affaires de 110,5 millions d'euros en progression de +6,2% grâce essentiellement au scotch whisky aux Etats-Unis et au Travel retail. Le résultat opérationnel s'établit à 2,6 millions d'euros.

Champagne, activité en cours de cession et désormais classée en marques partenaires – Rémy Cointreau vient de conclure un contrat de cession de sa branche champagne avec le groupe EPI pour une valeur d'entreprise de 412 millions d'euros. Rémy Cointreau conserve l'intégralité de la distribution mondiale des marques Piper-Heidsieck, Charles Heidsieck ainsi que Piper Sonoma (vin effervescent aux Etats-Unis).

L'activité champagne a bénéficié cette année de la reprise de la demande. Elle enregistre un chiffre d'affaires en croissance organique de + 4,6% et réalise un résultat opérationnel courant de 2,8 millions d'euros (perte de -4 millions l'année précédente).

Résultats consolidés

Le chiffre d'affaires, de 907,8 millions d'euros, est en hausse de +12,4% (+6,4% en organique).

Le résultat opérationnel courant s'élève à 167,0 millions d'euros, en croissance de +17,6%% (+8% en organique), tandis que la marge opérationnelle est en progression par rapport à l'année précédente et atteint 18,4%. Cette performance est essentiellement le résultat d'une forte amélioration de la

marge brute accompagnée d'un renforcement des investissements publi-promotionnels en soutien des marques clés. La marge opérationnelle pour les Marques du Groupe s'établit ainsi à 25,9%.

Le résultat opérationnel s'établit à 120,5 millions d'euros après prise en compte d'autres produits et charges opérationnelles incluant principalement la dépréciation de la valeur de la marque Metaxa (33,5 millions d'euros après effet d'impôt).

Les charges financières de 29,7 millions d'euros comprennent 3,7 millions de charges liées au refinancement de la dette du groupe en début d'exercice permettant de porter son échéance à 2016 dans de très bonnes conditions : un placement privé de 140 millions d'euros et un emprunt obligataire de 205 millions d'euros.

La charge d'impôt est de 21,7 millions, soit un taux effectif d'impôt de 24% (27% en 2010). La quote-part du résultat des entreprises associées s'établit à 4,3 millions d'euros provenant notamment de Dynasty.

Le résultat net part du groupe hors éléments non récurrents s'élève à 107,5 millions d'euros, en progression de 16,7% par rapport à l'année précédente. Le résultat net part du groupe s'inscrit à 70,5 millions d'euros après prise en compte de la provision constatée sur Metaxa.

La dette financière nette s'établit à 328,9 millions d'euros, en baisse de 172,5 millions d'euros.

Les capitaux propres s'établissent à 1 063,8 millions d'euros, en augmentation de 45,3 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent.

Un dividende ordinaire de 1.30 euro ainsi que l'attribution d'un dividende exceptionnel de 1 euro seront proposés au vote des actionnaires lors de l'assemblée générale, qui aura lieu le 26 juillet 2011.

Perspectives

Rémy Cointreau maintient fermement le cap de sa stratégie de valeur et de long terme.

La cession de l'activité Champagne s'inscrit pleinement dans l'accélération de cette stratégie. Elle permettra notamment de financer la croissance sur les marchés traditionnels et les marchés d'avenir du Groupe, qui restera très attentif à d'autres opportunités de croissance qui pourraient se présenter.

L'ambition d'une stratégie concentrée sur des produits à forte valeur ajoutée, appuyée par une politique d'innovation forte et servie par un réseau de distribution performant, donne à Remy Cointreau les moyens d'assurer une croissance régulière et rentable.

Contacts :

Analystes: Frédéric Pflanz – 01 44 13 44 34

Presse: Joëlle Jézéquel – 01 44 13 45 15