



RÉMY COINTREAU

## Résultat semestriel consolidé

30 novembre 2010

---

Dominique Hériard Dubreuil  
Président



# Rémy Cointreau :

## Une stratégie délibérée de création de valeur

- Concentration sur le haut de gamme
- développement de la profitabilité de chacune des marques
- perspective de long terme

### **Dans un contexte de crise, 2 décisions importantes pour accélérer la croissance**

- un réseau restructuré (sortie de Maxxium)
- une revue de l'immobilisation de nos actifs



# Rebond de l'activité et forte croissance de la rentabilité au premier semestre

		Organique	Publié
■ <b>Chiffre d'affaires :</b>	<b>428,2 M€</b>	<b>+11,3%</b>	<b>+18,3%</b>
➤ dont marques propres :	378,2 M€	+11,4%	+18,6%
■ <b>Résultat opérationnel courant :</b>	<b>81,0 M€</b>	<b>+8,4%</b>	<b>+23,7%</b>
■ <b>Marge opérationnelle courante :</b>	<b>18,9%</b>		
■ <b>Résultat net</b> (hors éléments non récurrents) :	<b>47,5 M€</b>		<b>+28,4%</b>
■ <b>Résultat net part du groupe* :</b>	<b>14,1 M€</b>		NS
■ <b><i>Dettes financières nettes :</i></b>	<b>484,7 M€</b>		
■ <b><i>Ratio Dettes nettes / EBITDA :</i></b>	<b>2,78</b>		

\* Après provision pour dépréciation d'actif



# Revue des activités

Jean-Marie Laborde

Directeur général

# Revue des activités du 1er semestre

- Une croissance soutenue de l'activité
- Toutes les régions sont en progression
- Un réseau totalement opérationnel et performant
- Un positionnement haut de gamme et rentable
- Un renforcement des investissements pour soutenir nos marques clés
- Une situation financière favorable qui donne une sécurité jusqu'en 2016  
(Obligataire : 205 M€ et Placement privé : 140 M€)



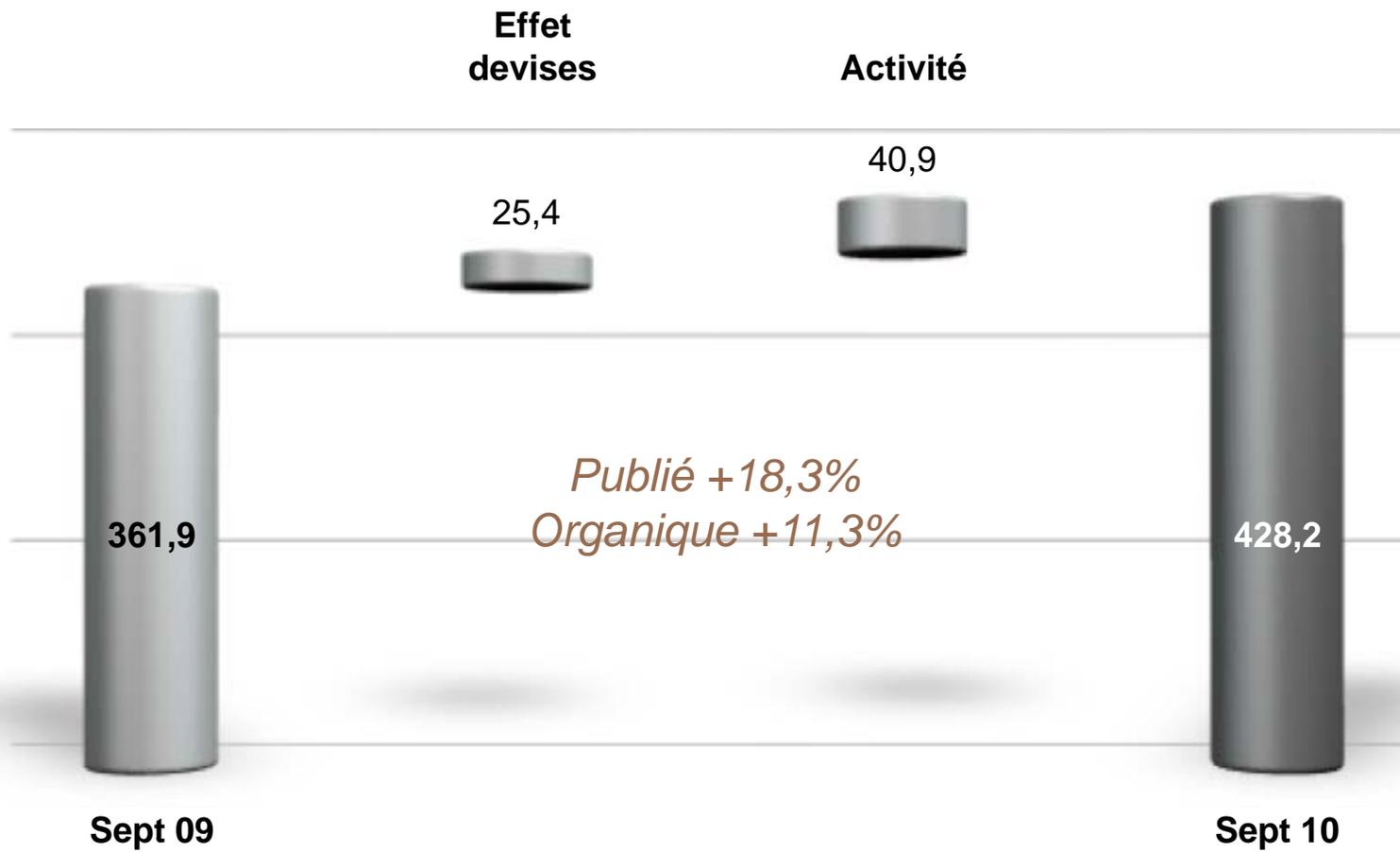
# Evolution du chiffre d'affaires par activité

	Variation %	
	Organique	Publiée
<b>1er semestre</b>		
Cognac	20,7	+29,6
Liqueurs & spiritueux	-5,5	-0,5
Champagne	11,7	+15,6
<b>S/total marques du groupe</b>	+11,4	+18,6
<i>Marques partenaires</i>	+10,0	+16,3
<b>Total</b>	<b>+ 11,3</b>	<b>+ 18,3</b>

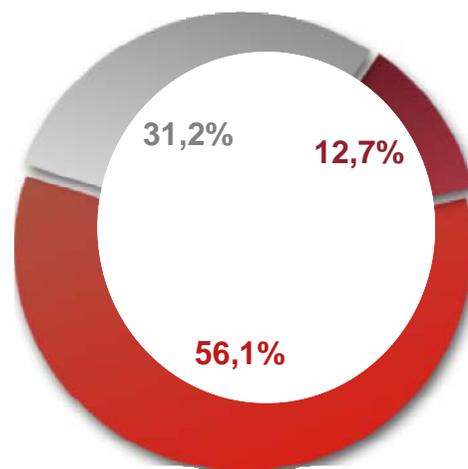


# Chiffre d'affaires groupe

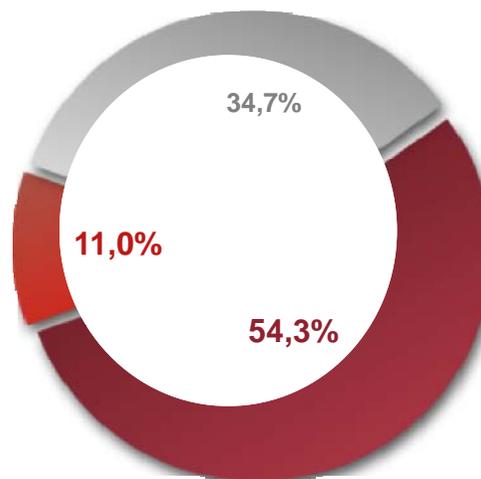
M€



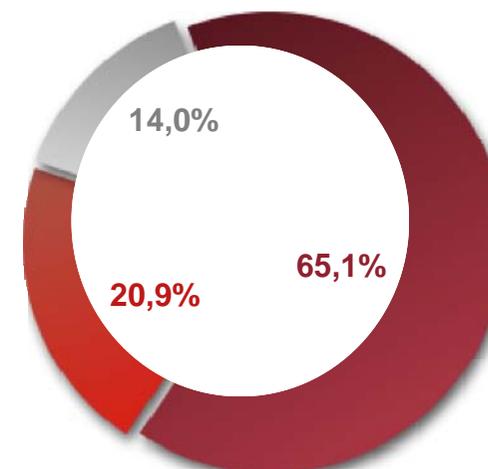
# Répartition du chiffre d'affaires des produits groupe (par activité et par région)



**Cognac**  
62,7%



**Liqueurs & Spiritueux**  
26,4%



**Champagne**  
10,9%

■ Amériques  
30,2%

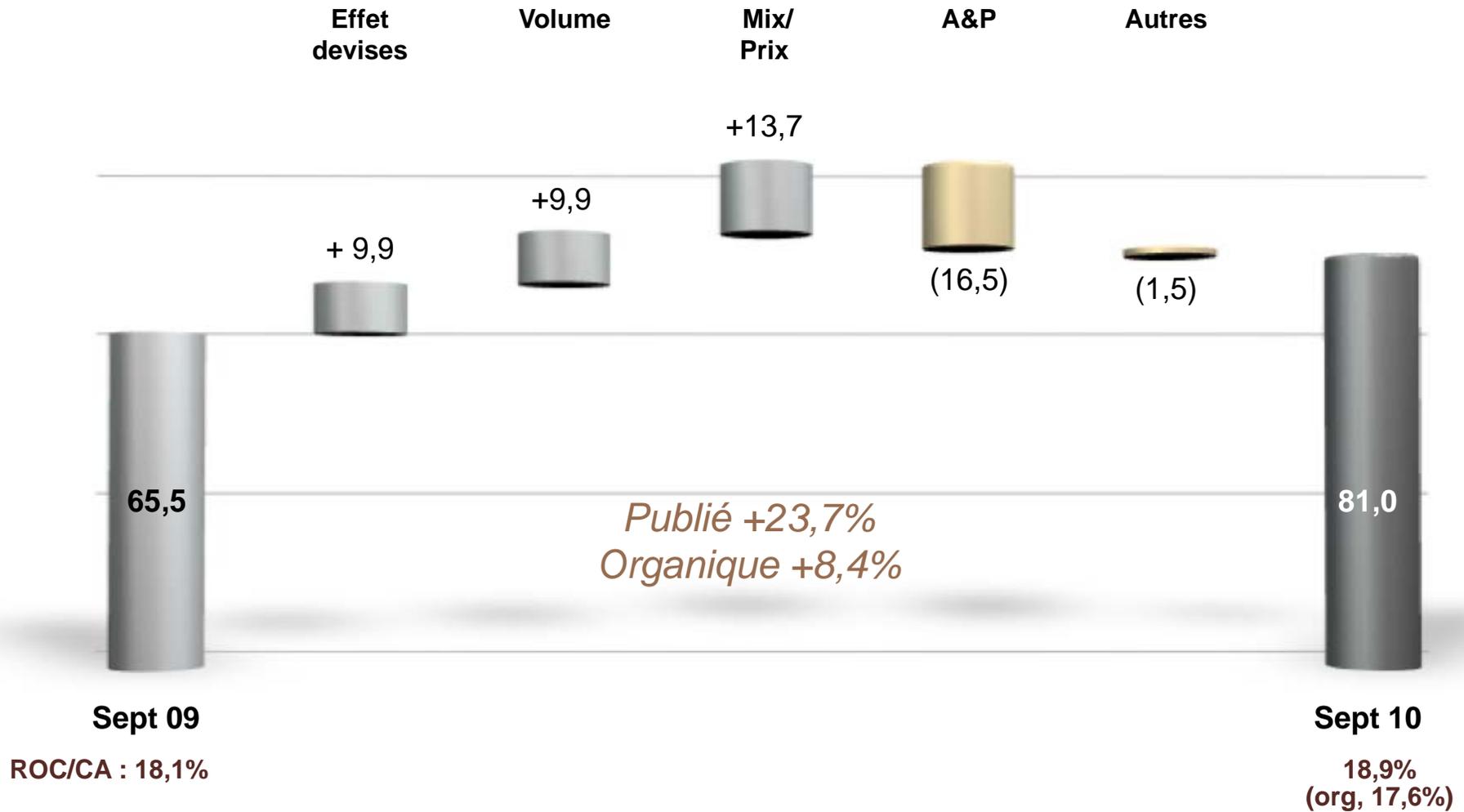
■ Asie & autres  
40,4%

■ Europe  
29,4%



# Hausse du résultat opérationnel courant groupe

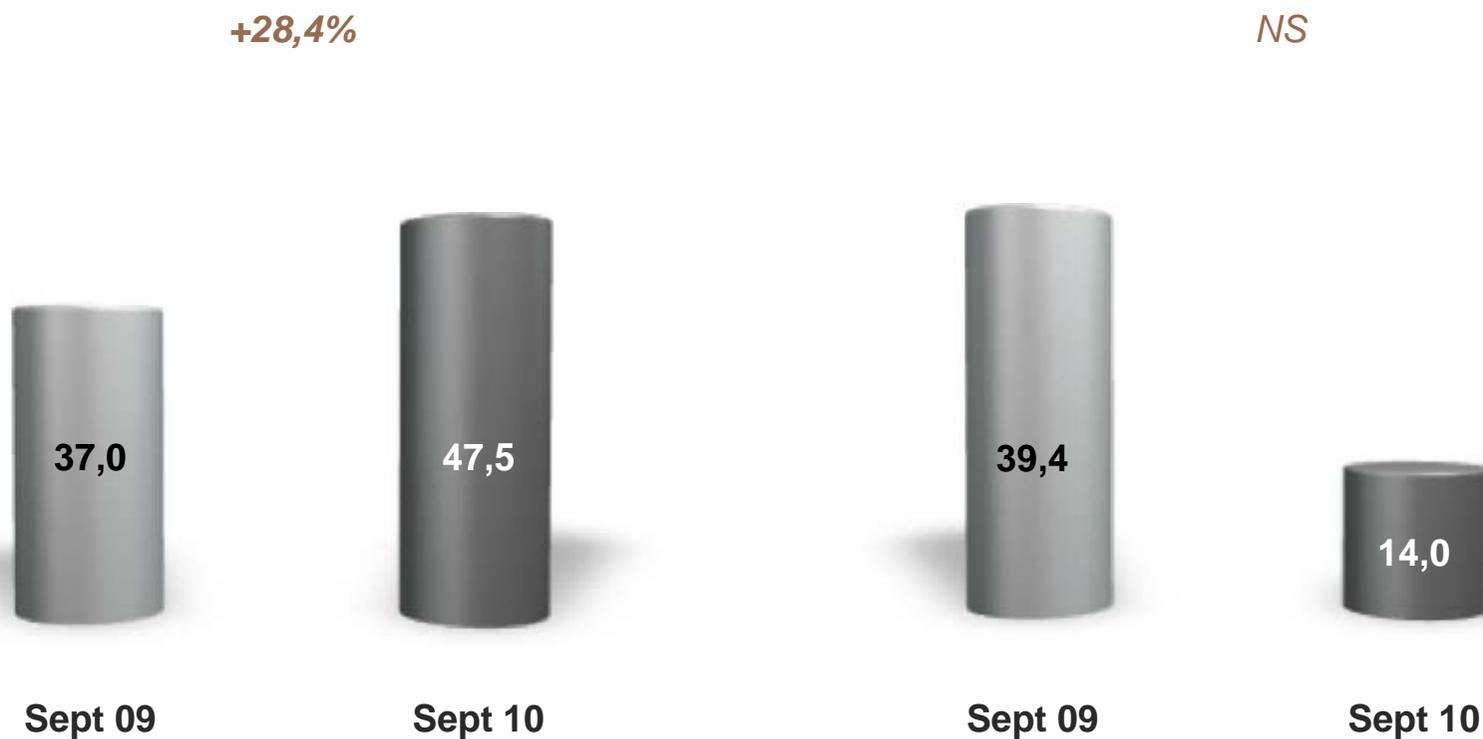
M€



# Hausse du résultat semestriel (hors éléments non récurrents)

Résultat net hors éléments non récurrents

Résultat net des activités poursuivies\*



\* Après provision pour dépréciation de la marque Metaxa pour 34 M€ (effet net d'impôt)



# Cognac

## Forte croissance tirée par les qualités supérieures

Ventes en volume (000 caisses)

*Organique +12,8%*



Sept 09

Sept 10

Chiffre d'affaires (M€)

*Publié +29,6%*  
*Organique +20,7%*



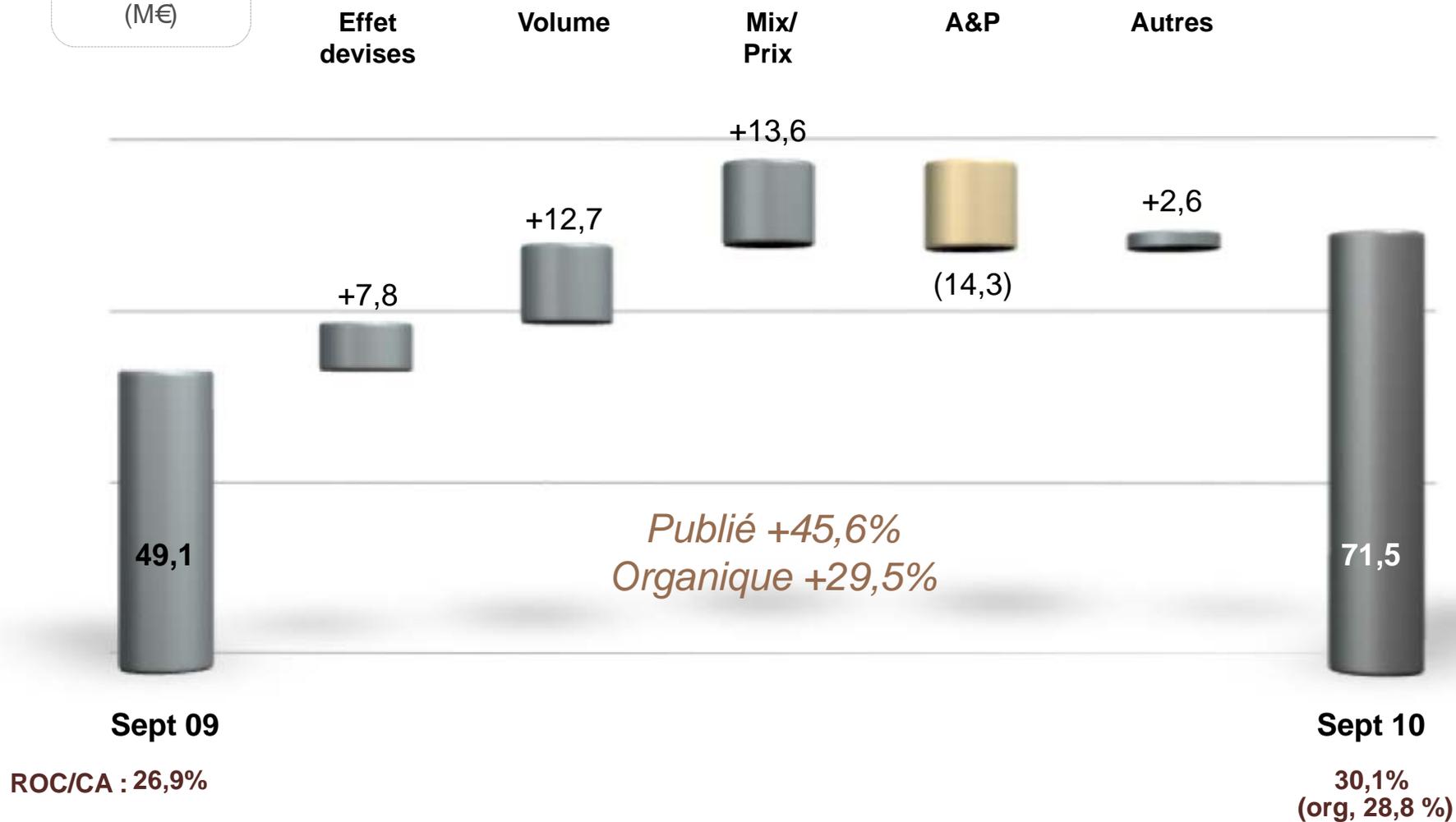
Sept 09

Sept 10



# Cognac

Résultat opérationnel courant (M€)



# Liqueurs & Spiritueux

Ventes en volume (000 caisses)

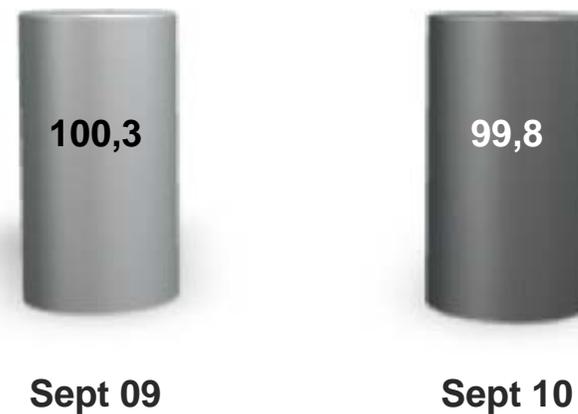
*Organique -8,0%*



Chiffre d'affaires (M€)

*Publié -0,5%*

*Organique -5,5%*



# Liqueurs & Spiritueux

Résultat  
opérationnel  
courant  
(M€)

Effet  
devises

Volume

Mix/  
Prix

A&P

Autres

+1,8

+0,9

(3,6)

(1,4)

(2,5)

25,8

*Publié (18,6%)  
Organique (25,6)%*

21,0

Sept 09

Sept 10

ROC/CA : 25,7%

21,0%  
(org, 20,2%)

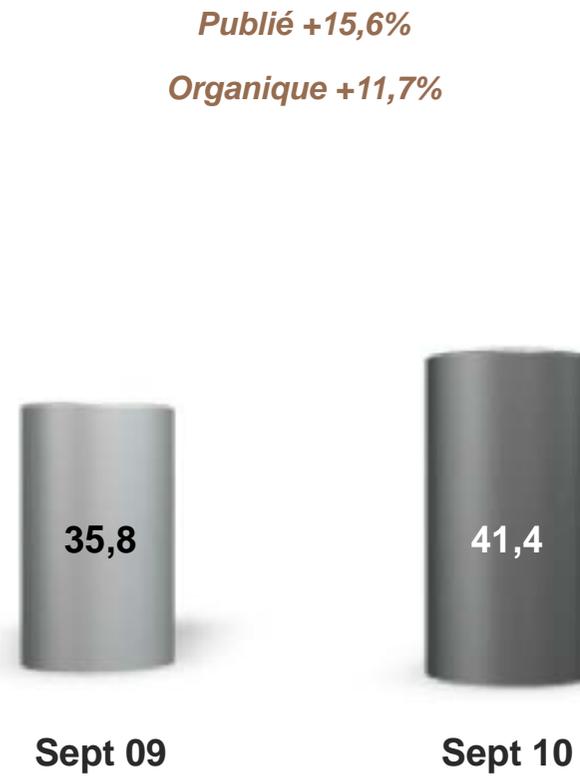


# Champagne

Ventes en volume (000 caisses)



Chiffre d'affaires (M€)



# Champagne

Résultat  
opérationnel  
courant  
(M€)

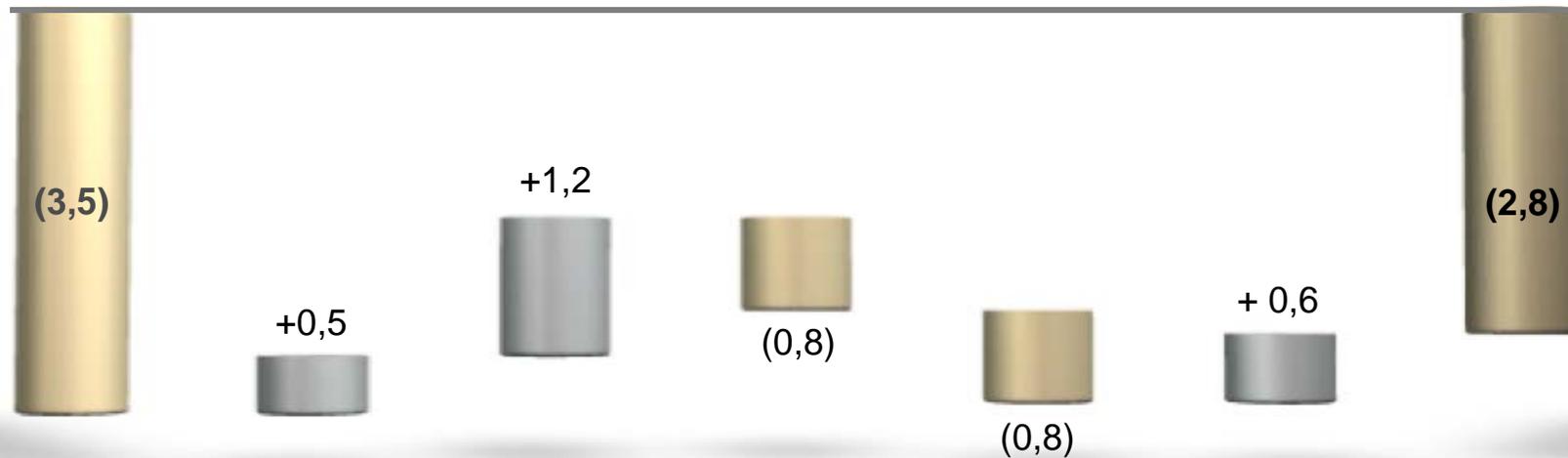
Effet  
devises

Volume

Mix/  
Prix

A&P

Autres



Sept 09

*Publié +20,0%*  
*Organique +5,7%*

Sept 10



# Marques partenaires

Chiffre d'affaires (M€)

*Organique +10,0%*



Sept 09

Sept 10

Résultat opérationnel courant (M€)



Sept 09

Sept 10



# Résultats semestriels consolidés

Frédéric Pflanz  
Directeur Financier

## Structure du résultat opérationnel courant

(M€)	2010	2009
Chiffre d'affaires	428,2	361,9
Marge brute	257,7	207,6
<i>en %</i>	60,2%	57,4%
Frais commerciaux	(142,0)	(108,1)
Frais administratifs	(40,0)	(37,6)
Autres produits & charges	5,3	3,6
Résultat opérationnel courant	81,0	65,5
<b>Marge opérationnelle courante</b>	<b>18,9%</b>	<b>18,1%</b>



# Résultat semestriel

(M€)	2010	2009
Résultat opérationnel courant	81,0	65,5
Autres produits et charges opérationnels	(45,5)	(0,6)
dont <i>provision pour dépréciation de la marque Metaxa</i>	(45,0)	-
Résultat opérationnel	35,5	64,9
<b>Résultat financier</b>	<b>(18,8)</b>	<b>(10,4)</b>
Résultat avant impôts	16,7	54,5
Impôts	(4,8)	(16,7)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	2,1	1,6
Résultat Net des activités cédées	0,1	3,2
Résultat Net – Part du groupe	14,1	39,8
<b>Résultat Net hors éléments non récurrents</b>	<b>47,5</b>	<b>37,0</b>



# Résultat Financier

(M€)	2010	2009
Coût de l'endettement financier net (hors impact refinancement)	(13,4)	(12,0)
Coût lié au refinancement	(3,7)	-
Dette financière nette moyenne	607,9	647,4
Taux d'intérêt moyen (hors impact lié au refinancement)	4,41%	3,71%
Autres produits et charges financières	(1,7)	1,6
<b>Résultat financier</b>	<b>(18,8)</b>	<b>(10,4)</b>



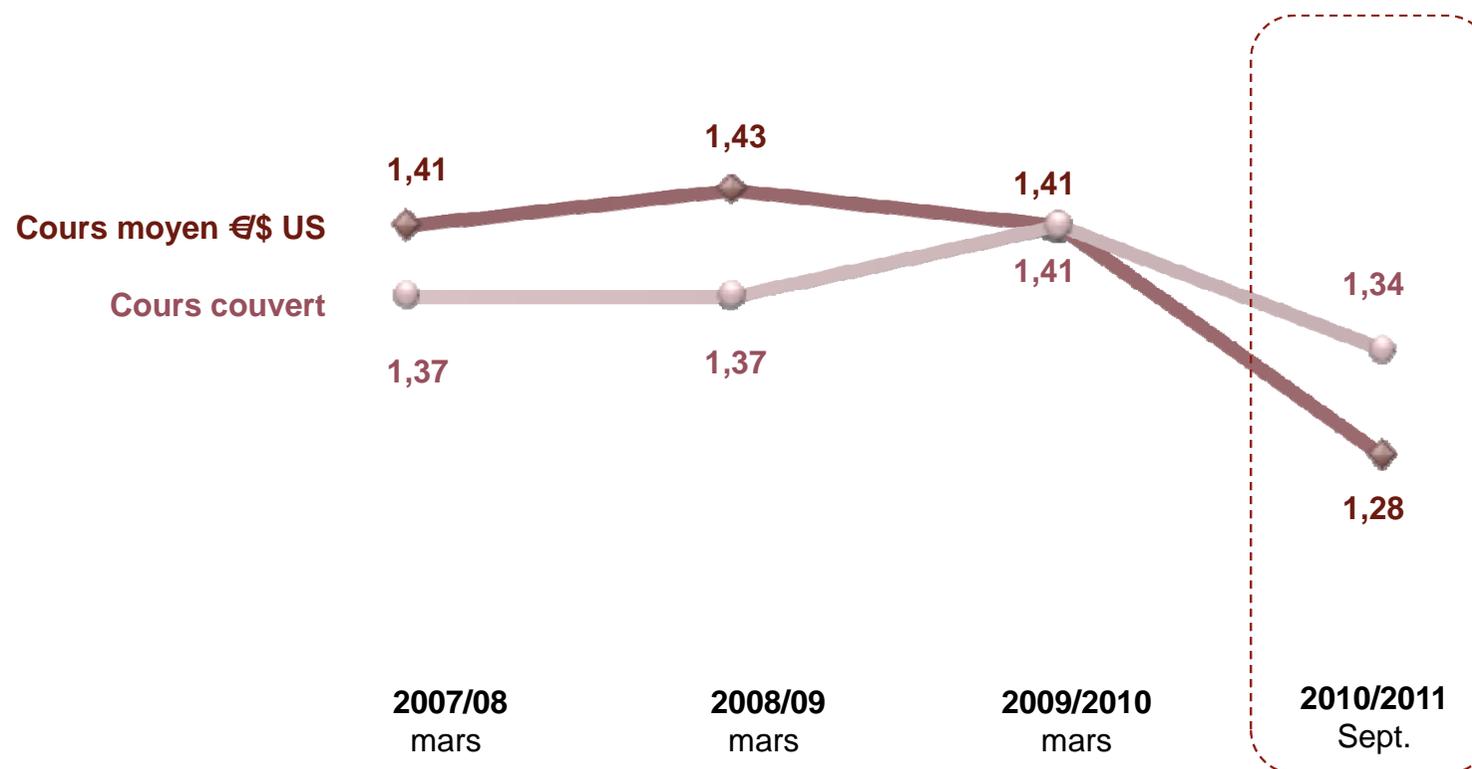
## Dette financière & Cash-flows

(M€)	2010	2009
Dette Nette (fin de période)	484,7	526,2
Flux nets de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies	40,3	16,5
Autres (dont investissements industriels)	(18,2)	(24,7)
<b>Cash Flows avant flux de financement</b>	<b>22,1</b>	<b>(8,2)</b>

*Ratio Dette nette/EBITDA = 2,78*



# Change : impact des couvertures



# Bilan au 30 septembre

	<i>Actif</i>		<i>Passif</i>	
	2010	2009	2010	2009
<b>Actifs non courants</b>	<b>960</b>	965	<b>Capitaux propres</b>	964
<b>Actifs courants</b>	<b>1 205</b>	1 193	<b>Passifs courants et non courants</b>	685
<i>dont Stocks</i>	928	926		668
<i>dont créances clients</i>	261	248	<b>Dette financière brute</b>	625
<b>Trésorerie</b>	<b>104</b>	99		
<b>Total Actif</b>	<b>2 269</b>	2 257		



# Événement postérieur à la clôture

Le 15 novembre, le groupe Rémy Cointreau a engagé une procédure de mise en concurrence pour une cession éventuelle de sa branche Champagne

## **Objectifs :**

- accélérer sa croissance et poursuivre sa stratégie haut de gamme sur les marques premium internationales,
- poursuivre l'expansion géographique dans les pays et les régions à fort potentiel,
- redéployer les actifs importants engagés vers des activités permettant une meilleure efficacité financière



# Perspectives 2010 - 2011

**Confiance renforcée** malgré les incertitudes économiques, principalement européennes

- Développement accéléré sur les marchés à fort potentiel avec effet mix favorable
- Renforcement continu d'une politique d'investissements en soutien de nos marques premium

**Rémy Cointreau se donne ainsi les moyens de poursuivre sa stratégie de valeur à long terme.**

