



RÉMY COINTREAU

Résultat 2009-2010

Paris, le 9 juin 2010

Dominique Hériard Dubreuil  
Présidente



RÉMY COINTREAU

# 2009/10 : un nouvel élan

- Une distribution remaniée
- Un portefeuille géographique rééquilibré
- Une stratégie de valeur réaffirmée
- Un soutien sans faille derrière nos marques
- La poursuite de l'amélioration de la structure financière
- Vers un environnement "devises" plus favorable ?



# Chiffres clés

		Organique	Publié
■ <b>Chiffre d'affaires :</b>	<b>807,8 M€</b>	<b>12,0%</b>	<b>13,1%</b>
➤ dont marques propres :	708,9 M€	10,7%	11,8%
■ <b>Résultat opérationnel courant :</b>	<b>140,0 M€</b>	<b>7,2%</b>	<b>2,2%</b>
■ <b>Marge opérationnelle courante :</b>	<b>17,3%</b>	<b>18,4%</b>	<b>-</b>
■ <b>Résultat avant impôts :</b>	<b>110,2 M€</b>		
■ <b>Résultat net (part du groupe) :</b>	<b>86,3 M€</b>		
■ <b><i>Dettes financières nettes :</i></b>	<b><i>501,4 M€</i></b>		
■ <b><i>Ratio Dette nette / EBITDA :</i></b>	<b><i>3,17</i></b>		



# Revue des activités

Jean-Marie Laborde

Directeur général



RÉMY COINTREAU

# Faits marquants 2009-2010

## ■ Pertinence du nouveau réseau de distribution

- 80% de l'activité contrôlée en direct, 400 recrutements en distribution
- Maîtrise accrue de la stratégie de prix
- Plein effet sur les grands marchés émergents (Chine / Asie du Sud Est)

## ■ Portefeuille géographique rééquilibré

- Trois pôles : Asie, Etats-Unis, Europe
- Nette reprise du GTR (Duty Free) mondial

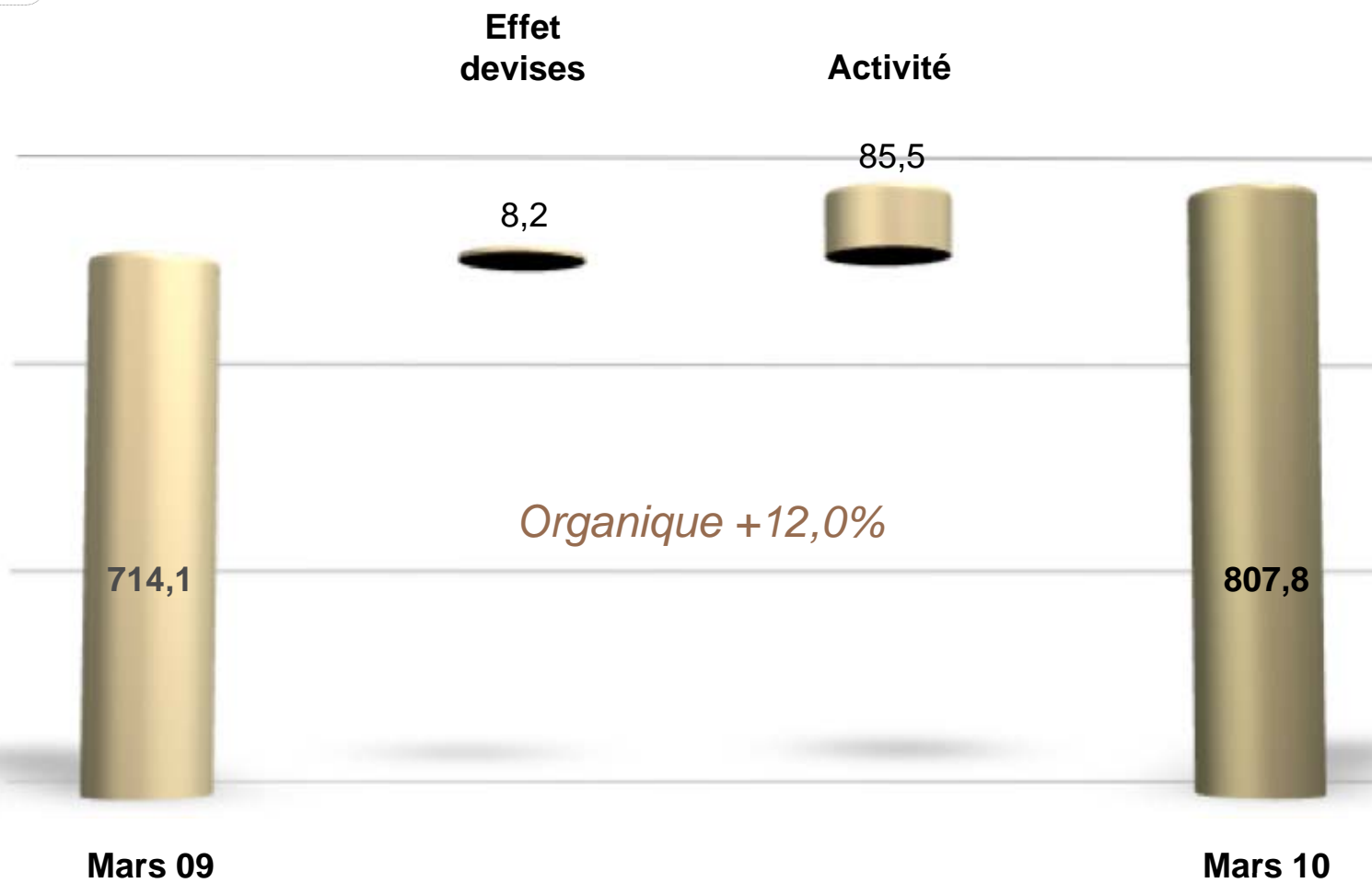
## ■ Poursuite de l'amélioration de la structure financière

- Maîtrise du BFR, baisse du ratio Dette Nette / EBITDA, respect du *covenant*
- Placement privé à 5 ans de 140M€ à 3,6675%

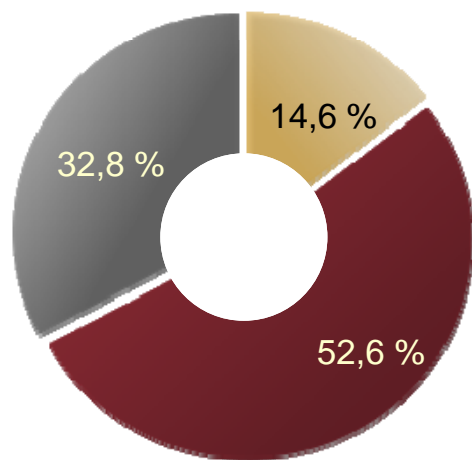


# Chiffre d'affaires groupe

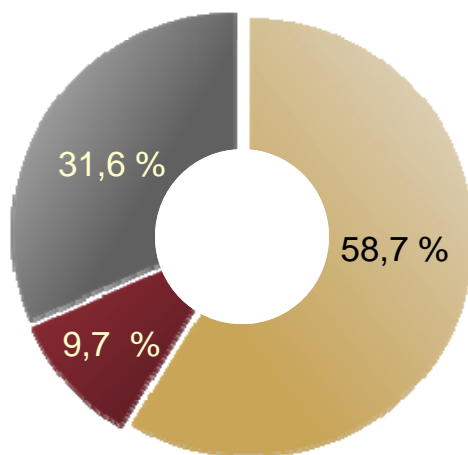
M€



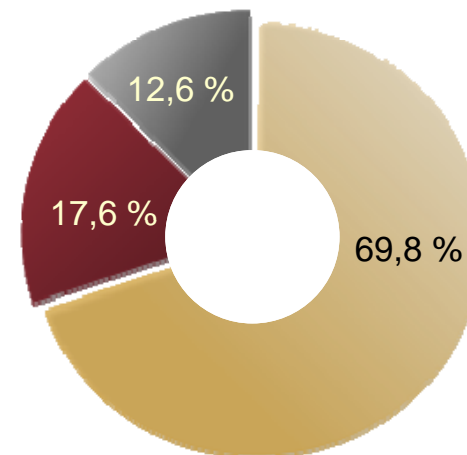
# Répartition du chiffre d'affaires (produits groupe)



**Cognac**  
57,3 %



**Liqueurs & Spiritueux**  
29,1 %



**Champagne**  
13,6 %

## *Equilibre géographique :*

Amériques  
29,8 %

Asie & autres  
35,3 %

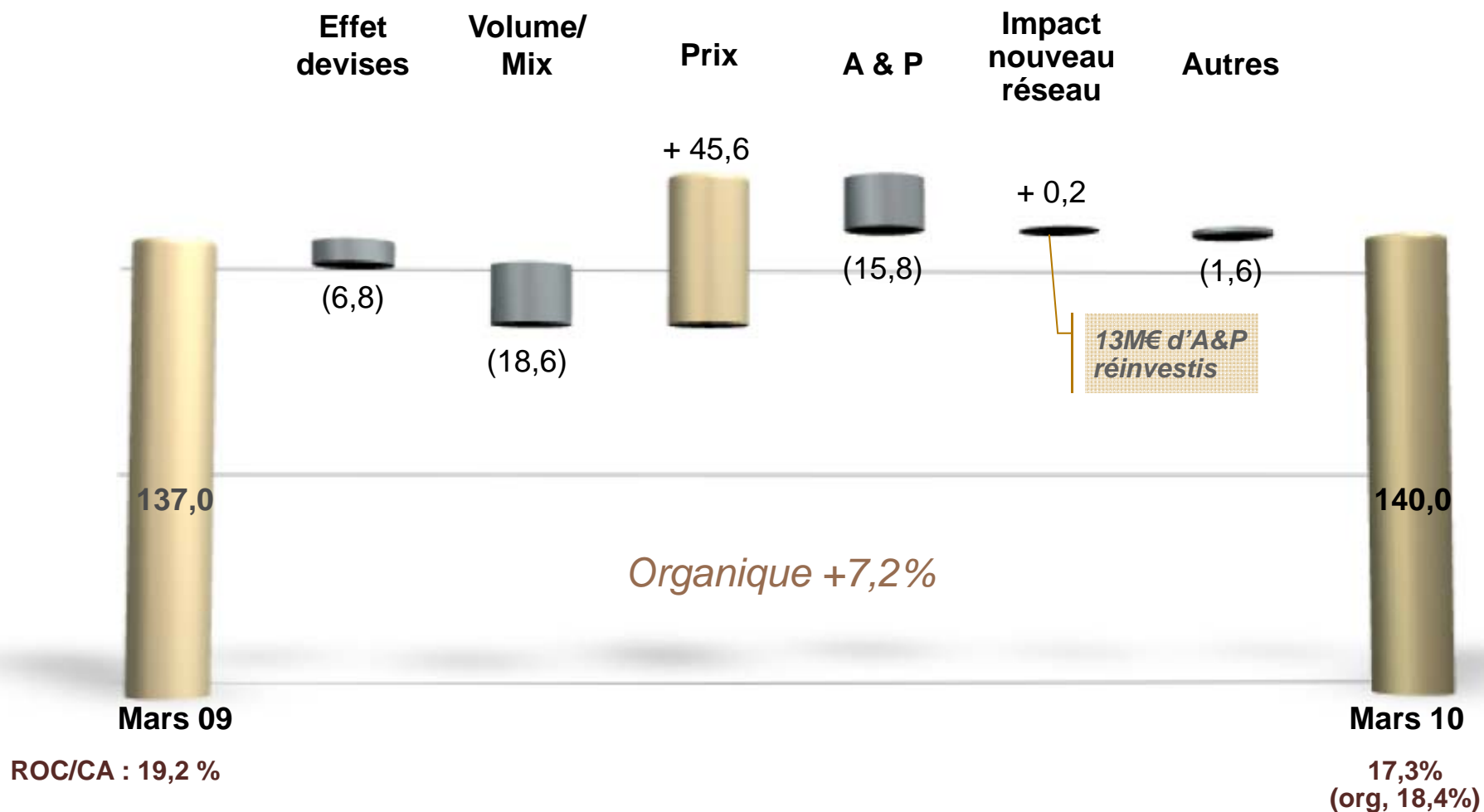
Europe  
34,9 %





# Résultat Opérationnel Courant

M€

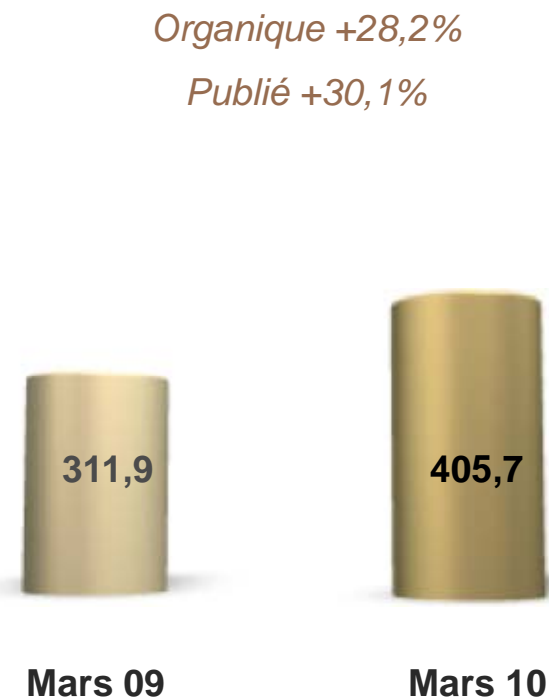


# Cognac

Ventes en volume (000 caisses)

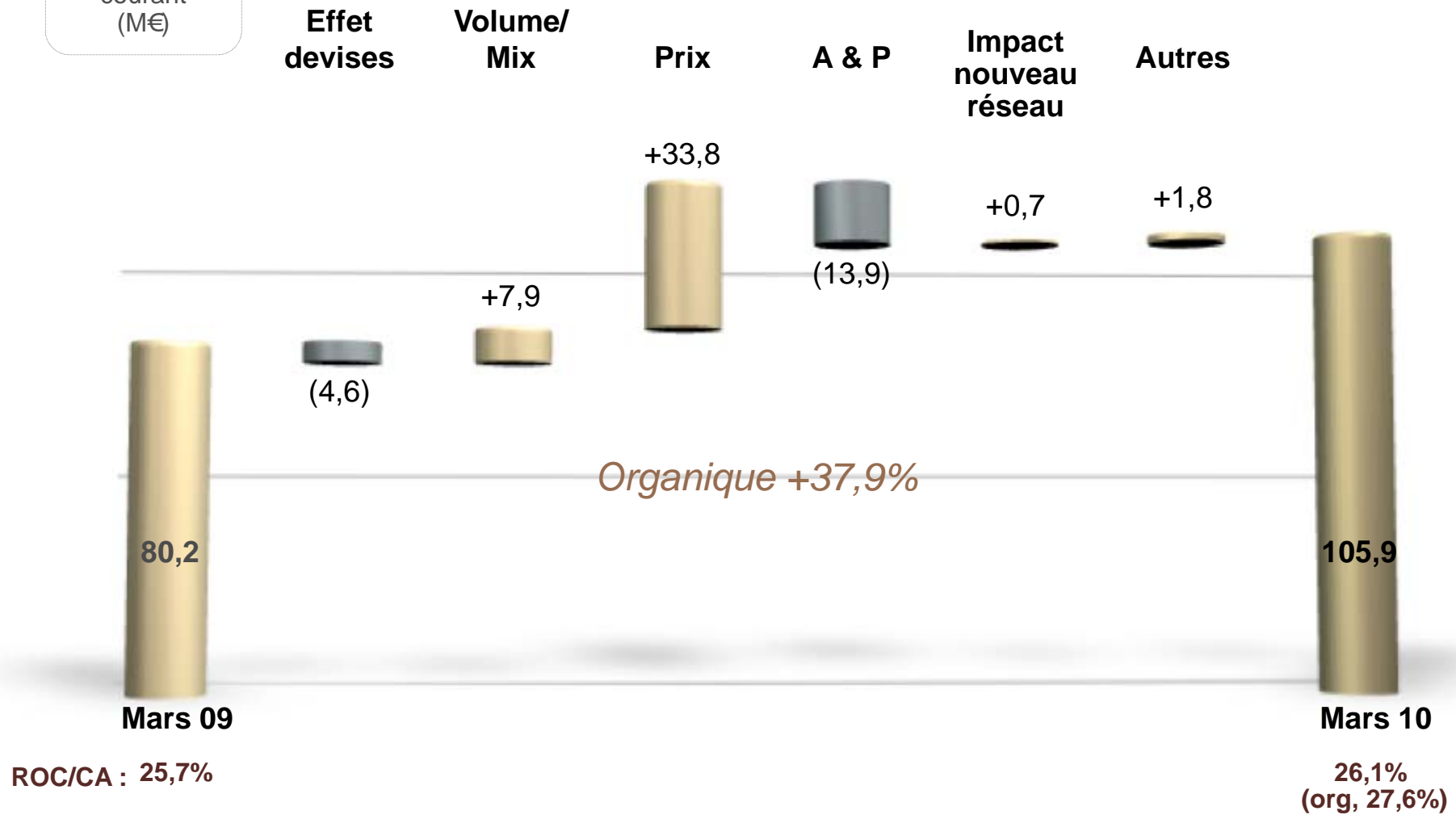


Chiffre d'affaires (M€)



# Cognac

Résultat  
opérationnel  
courant  
(M€)

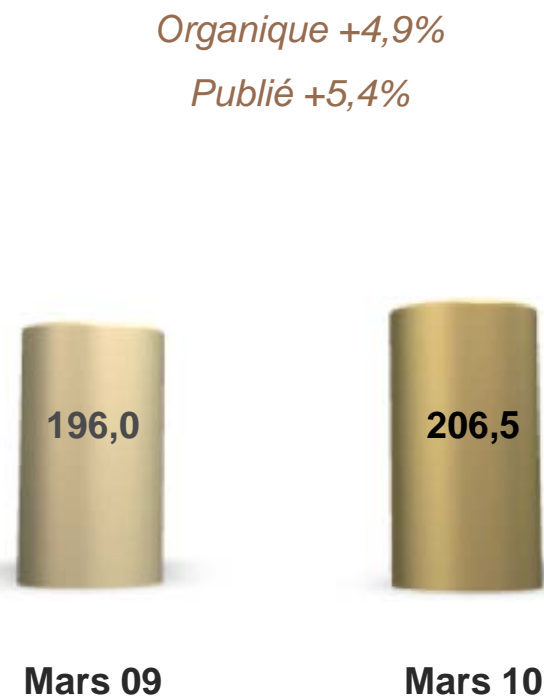


# Liqueurs & Spiritueux

Ventes en volume (000 caisses)

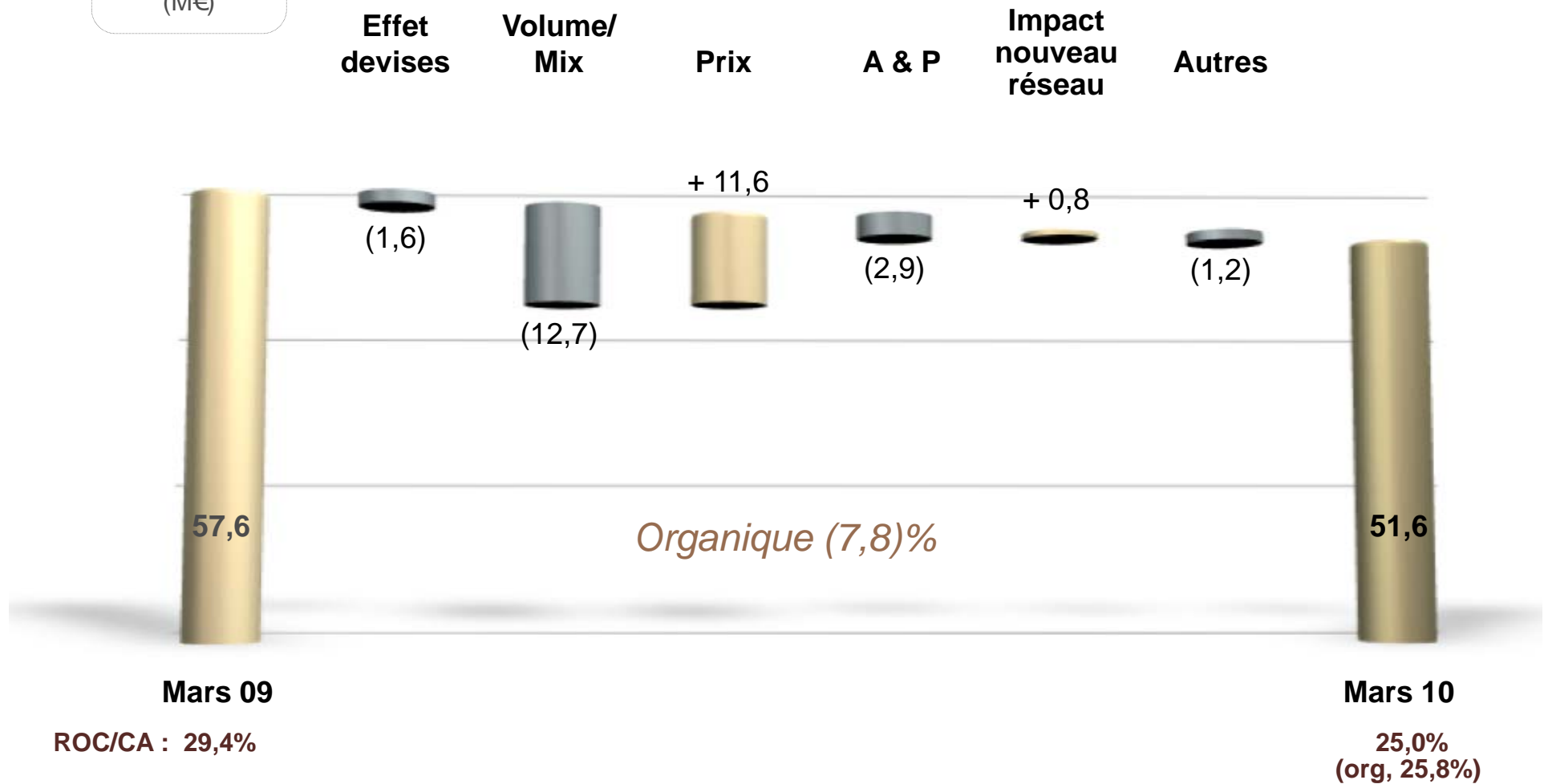


Chiffre d'affaires (M€)



# Liqueurs & Spiritueux

Résultat opérationnel courant (M€)

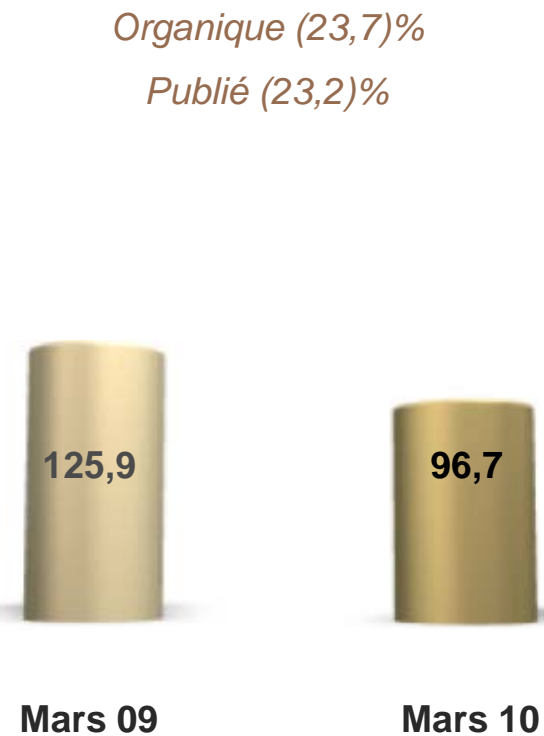


# Champagne

Ventes en volume (000 caisses)



Chiffre d'affaires (M€)



# Champagne

Résultat  
opérationnel  
courant  
(M€)

Effet  
devises

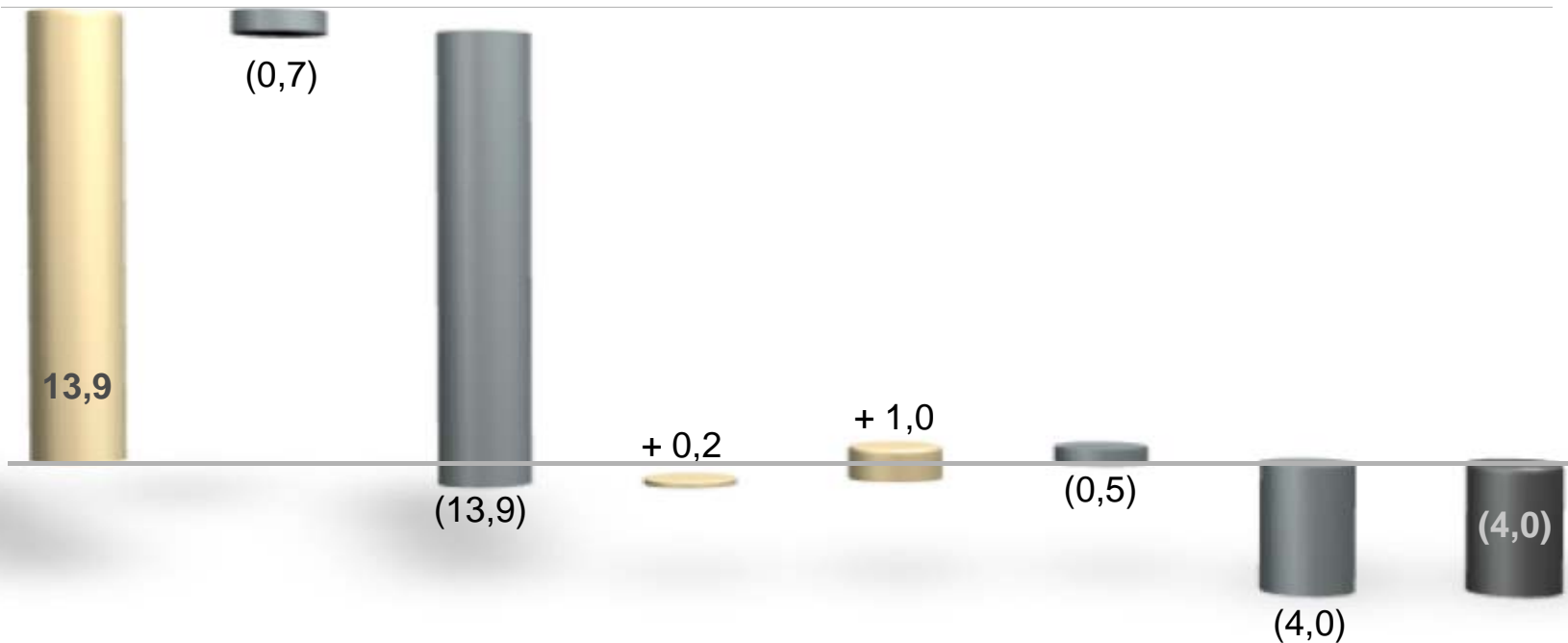
Volume/  
Mix

Prix

A & P

Impact  
nouveau  
réseau

Autres



ROC/CA : **Mars 09**  
11,0 %

**Mars 10**  
(4,1)%  
(org, (3,4)%)

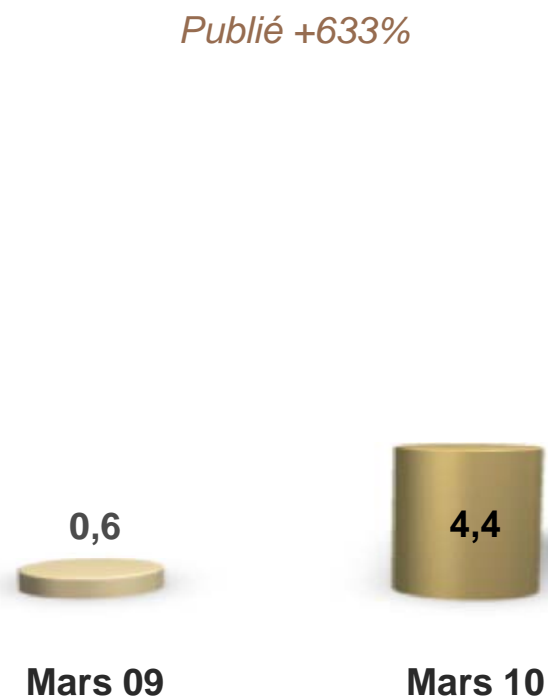


# Marques partenaires

Chiffre d'affaires (M€)



Résultat opérationnel courant (M€)





# Résultats consolidés

Hervé Dumesny

Directeur Financier



RÉMY COINTREAU

# Structure du résultat opérationnel

(M€)	Mars 10	Mars 09
Chiffre d'affaires	807,8	714,1
Marge brute	470,4	411,8
- Frais commerciaux	(254,3)	(201,7)
- Frais administratifs	(81,7)	(80,7)
- Autres produits & charges	5,6	7,6
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>140,0</b>	<b>137,0</b>
Marge opérationnelle courante	17,3%	19,2%
Autres Charges opérationnelles	(7,5)	14,9
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>132,5</b>	<b>151,9</b>



# Résultat net des activités poursuivies

(M€)	Mars 10	Mars 09
Résultat opérationnel	132,5	151,9
<b>Résultat financier</b>	<b>(22,3)</b>	<b>(31,3)</b>
Résultat avant impôts	110,2	120,6
Impôts	(29,1)	(37,5)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées (JV Dynasty)	4,9	3,0
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>86,0</b>	<b>86,1</b>



# Résultat Financier

(M€)	Mars 10	Mars 09
Dette financière nette moyenne	642,8	477,8
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(24,8)</b>	<b>(26,5)</b>
Intérêts et variation de valeur du prêt vendeur	7,9	9,2
Désactualisation sur provisions	(0,1)	(10,7)
Résultat de change	(2,1)	4,7
Autres	(3,2)	(8,0)
<b>Autres produits et charges financières</b>	<b>2,5</b>	<b>(4,8)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(22,3)</b>	<b>(31,3)</b>



# Résultat Net, part du groupe

(M€)	Mars 10	Mars 09
Résultat Net des activités poursuivies	86,0	86,1
<b>Résultat net d'impôts des activités cédées ou en cours de cession</b>	<b>3,0</b>	<b>-</b>
Résultat Net	89,0	86,1
<b>Part revenant au groupe</b>	<b>86,3</b>	<b>86,1</b>



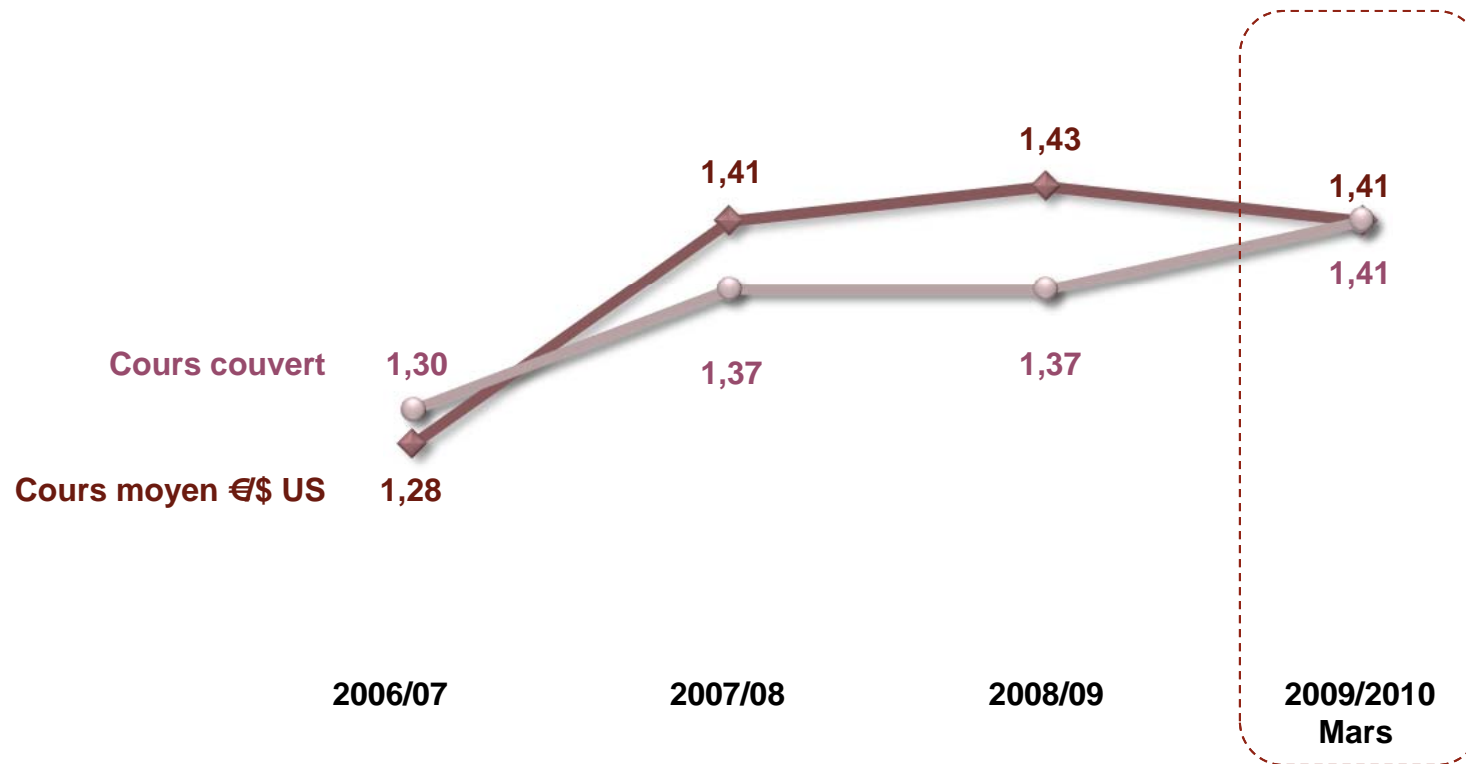
# Dettes financières & Cash-flows

(M€)	Mars 10	Mars 09
Dettes Nette	501,4	531,9
Flux nets de trésorerie d'exploitation hors Maxxium	88,3	164,1
Indemnité Maxxium & charges connexes	-	(226,2)
Produits de cession des titres Maxxium		60,4
Flux net de trésorerie sur investissements hors Maxxium	(31,1)	(31,9)
<b>Cash Flows avant flux de financement</b>	<b>57,2</b>	<b>(33,6)</b>

**Ratio Dettes nettes/EBITDA = 3,17**



# Change : impact des couvertures



# Bilan - Actif

(M€)	Mars 10	Mars 09
Immobilisations	838,5	826,8
Part dans les entreprises associées	64,3	62,1
Autres actifs financiers	71,2	61,1
Impôts différés	27,1	22,4
<b>Actifs non courants</b>	<b>1 001,1</b>	<b>972,4</b>
Stocks	969,8	958,4
Clients et autres créances d'exploitation	248,1	282,1
Créances d'impôt sur les résultats	8,3	6,0
Instruments financiers dérivés	3,2	10,8
Trésorerie et équivalents	86,3	89,4
Actifs destinés à être cédés	-	0,2
<b>Actifs courants</b>	<b>1 315,7</b>	<b>1 346,9</b>
<b>Total Actif</b>	<b>2 316,8</b>	<b>2 319,3</b>





# Bilan - Passif

(M€)	Mars 10	Mars 09
Capitaux propres	1 018,5	968,9
Passifs non courants	766,4	822,9
Passifs courants	531,9	527,5
<b>Total Passif</b>	<b>2 316,8</b>	<b>2 319,3</b>



# Structure de l'endettement

(M€)	Mars 10	Mars 09
<b>Long terme</b>		
Emprunts obligataires	191,5	191,0
Syndication bancaire	344,8	370,0
Autres lignes confirmées	-	30,0
Autres	1,4	1,4
	<b>537,7</b>	<b>592,4</b>
<b>Court terme</b>		
Intérêts courus non échus	2,4	8,3
Syndication bancaire	25,2	-
Dettes financières entités ad-hoc	6,2	7,9
Autres dettes financières et découverts	16,2	12,7
Trésorerie et équivalents	(86,3)	(89,4)
	<b>(36,3)</b>	<b>(60,5)</b>
<b>Dettes nettes</b>	<b>501,4</b>	<b>531,9</b>



# Perspectives 2010-11

## Dans l'environnement économique actuel, Rémy Cointreau

- s'appuie désormais sur un puissant réseau de distribution,
- maintient le cap de sa stratégie de valeur et de long terme,
- poursuit sa politique de hausses de prix pour ses marques premium,
- prévoit un niveau d'investissements publi-promotionnels élevé,
- demeure vigilant sur sa structure de coûts (Champagne),
- est confiant dans le respect de son covenant bancaire.

