



RÉMY COINTREAU

Résultat 2008-2009

Paris, le 10 juin 2009

Dominique Hériard Dubreuil  
Présidente



RÉMY COINTREAU

# Chiffres clés

		Organique	Publié
■ <b>Chiffre d'affaires :</b>	<b>714,1 M€</b>	<b>(11,6)%</b>	<b>(12,7)%</b>
➤ dont marques propres :	633,8 M€	(10,4)%	(11,5)%
■ <b>Résultat opérationnel courant :</b>	<b>137,0 M€</b>	<b>(12,9)%</b>	<b>(14,2)%</b>
■ <b>Marge opérationnelle courante :</b>	<b>19,2%</b>	<b>19,2%</b>	-
■ <b>Résultat avant impôts :</b>	<b>120,6 M€</b>	<b>4,2%</b>	<b>6,6%</b>
■ <b>Résultat net (part du groupe) :</b>	<b>86,1 M€</b>	<b>(14,3)%</b>	<b>(12,5)%</b>
■ <b><i>Dette financière nette :</i></b>	<b><i>531,9 M€</i></b>		<b><i>+20,6%</i></b>
■ <b><i>Ratio Dette nette / EBITDA : 2,99</i></b>			



# Faits marquants 2008-2009

## ■ **Sortie de Maxxium réussie**

- Nouvelle organisation opérationnelle depuis le 1er avril 2009
  - Filiales en propre & JV : Etats-Unis, Chine, Asie du Sud Est, Belgique, Luxembourg, Tchéquie, Slovaquie, France, Allemagne, Suisse
  - Partenariats avec des distributeurs dans le reste du monde (Europe principalement)
  - 80% de l'activité contrôlée en direct

## ■ **Bonne résistance de l'activité**

- Un environnement économique très défavorable (Etats-Unis, Russie)
- Une année de transition vers le nouveau réseau de distribution
  - Réduction du niveau de stocks de la distribution en fin d'année
  - Reprise de certains stocks détenus par Maxxium



# Revue des activités

Jean-Marie Laborde

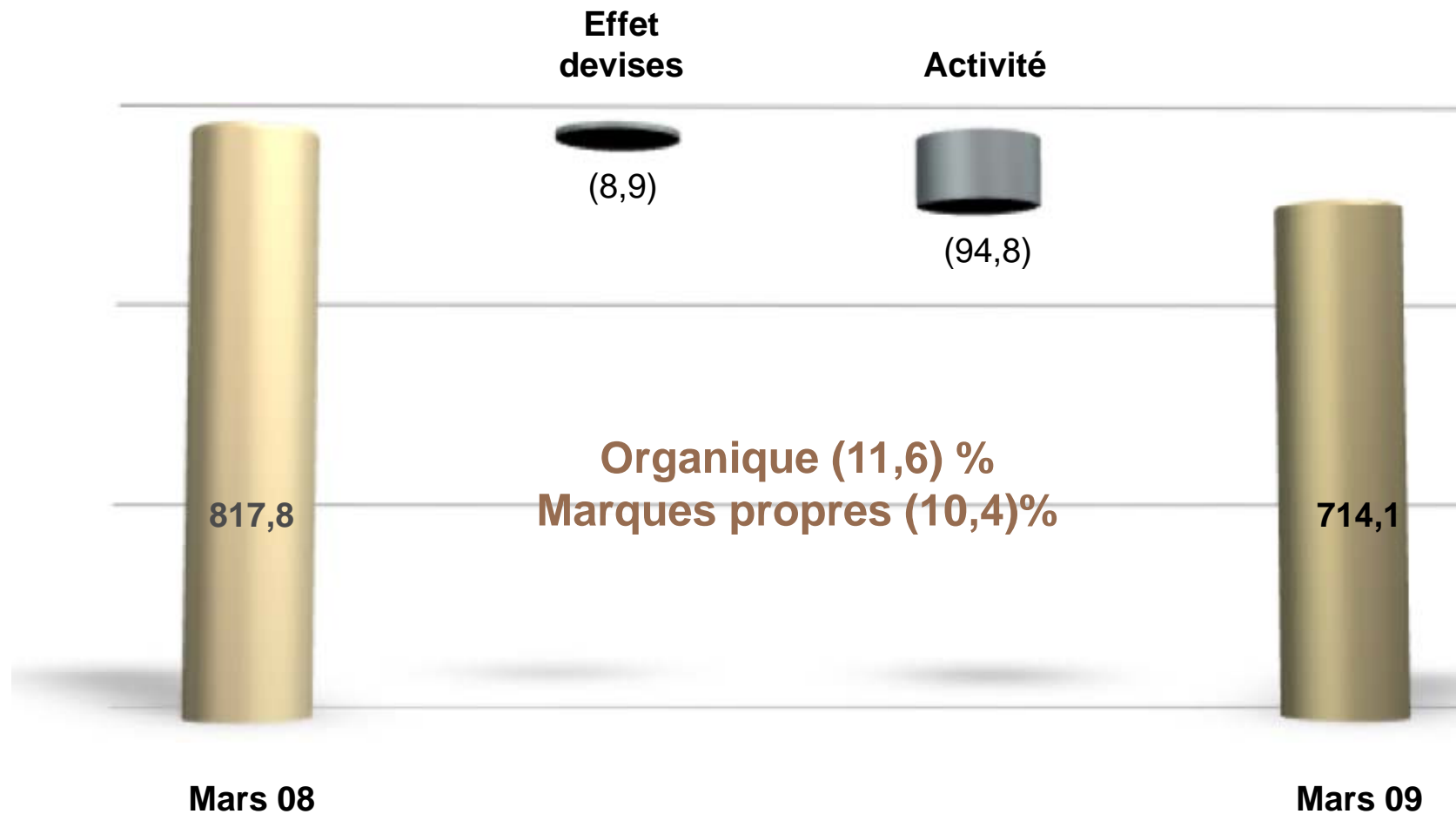
Directeur général



RÉMY COINTREAU

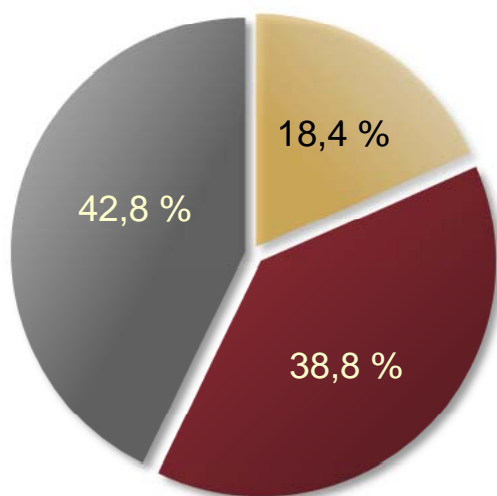
# Chiffre d'affaires groupe

M€

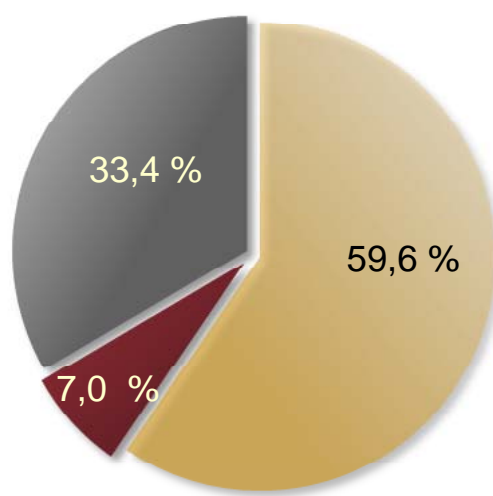


# Répartition du chiffre d'affaires

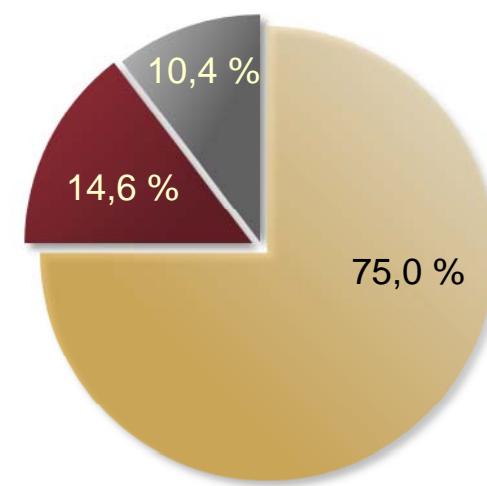
(par activité et par région)



**Cognac**  
43,7 %



**Liqueurs & Spiritueux**  
27,4 %

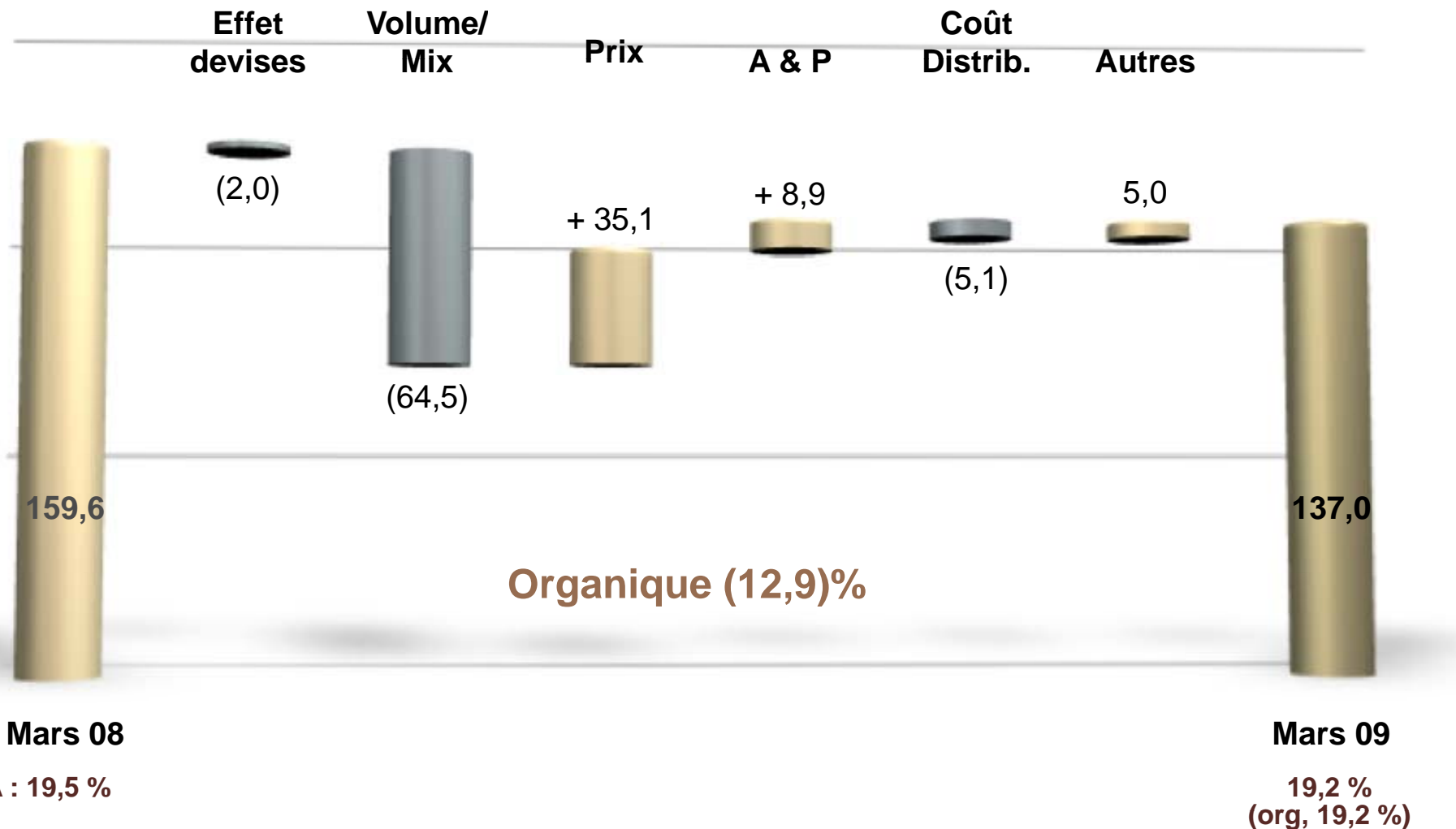


**Champagne**  
17,6 %



# Résultat Opérationnel Courant

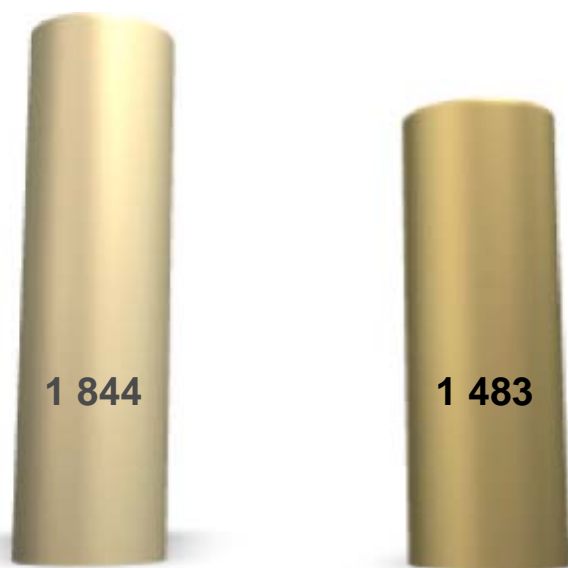
M€





# Cognac

Ventes en volume (000 caisses)



Mars 08

Mars 09

Chiffre d'affaires (M€)



Mars 08

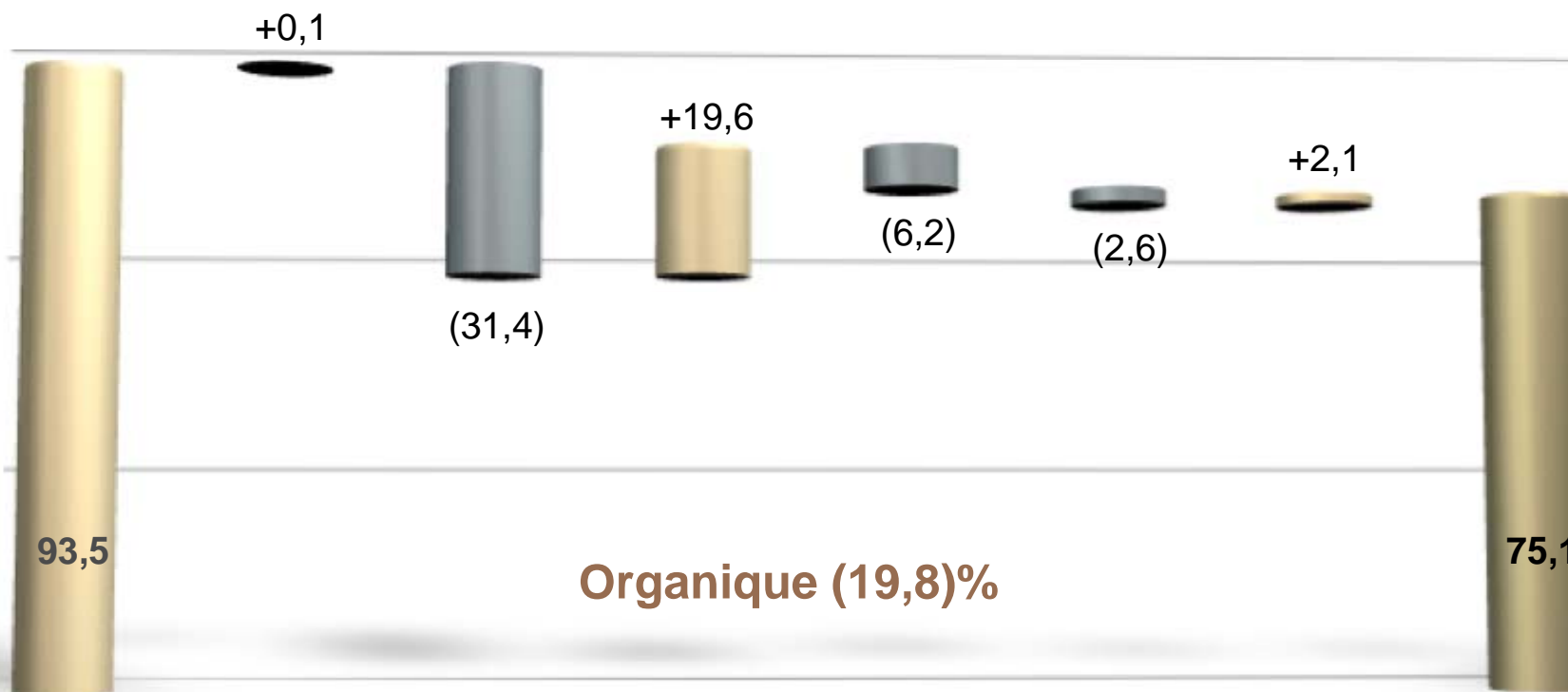
Mars 09



# Cognac

Résultat opérationnel courant (M€)

Effet devises    Volume/ Mix    Prix    A & P    Coût Distrib.    Autres



Mars 08

Mars 09

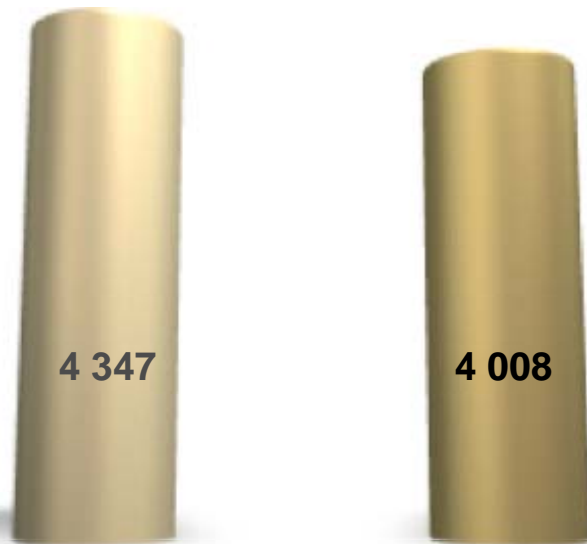
ROC/CA : 25,8 %

24,1 %  
(org, 24,0 %)



# Liqueurs & Spiritueux

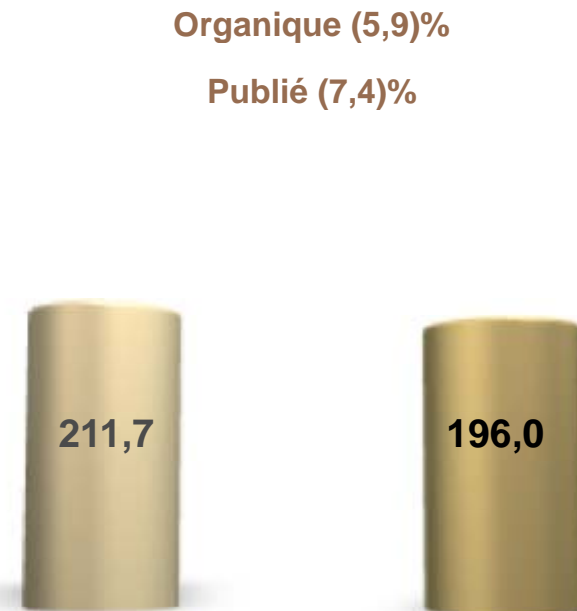
Ventes en volume (000 caisses)



Mars 08

Mars 09

Chiffre d'affaires (M€)



Mars 08

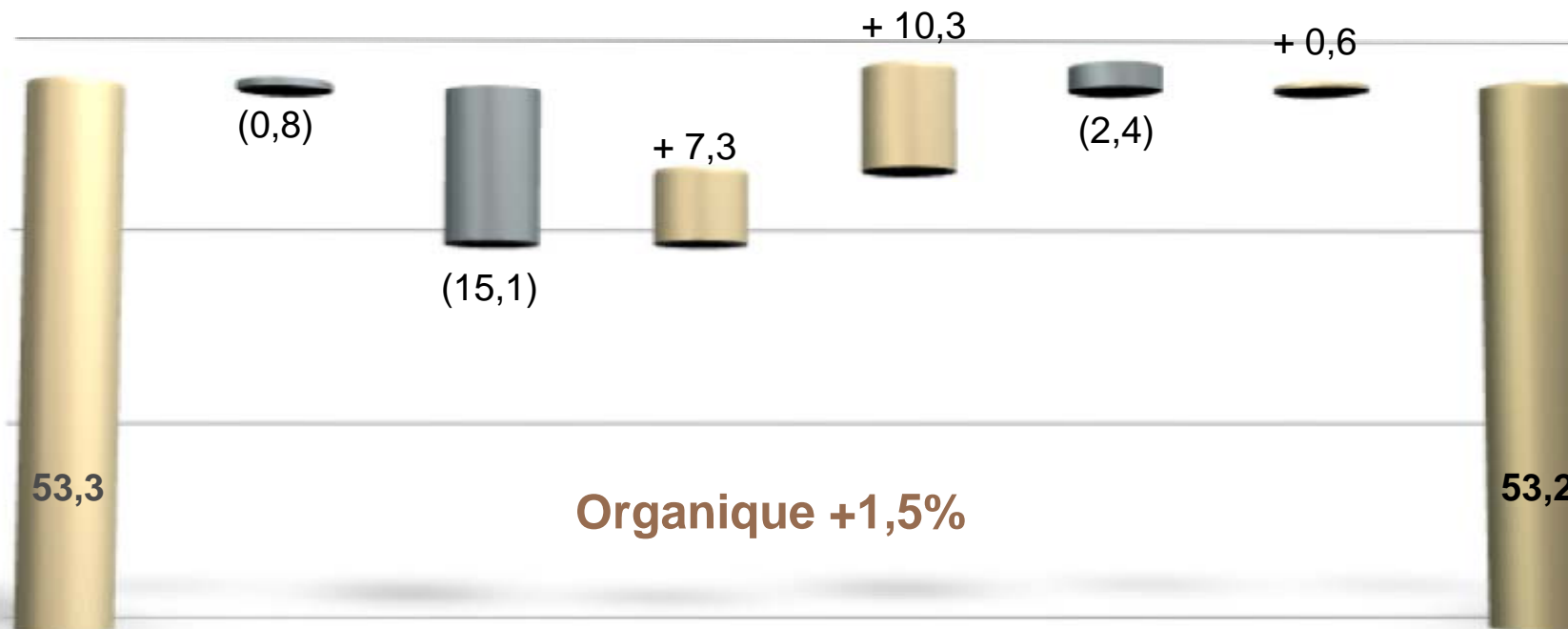
Mars 09



# Liqueurs & Spiritueux

Résultat  
opérationnel  
courant  
(M€)

Effet  
devises    Volume/  
Mix    Prix    A & P    Coût  
Distrib.    Autres



**Mars 08**

ROC/CA : 25,1 %

**Mars 09**

27,1 %  
(org, 27,1%)



# Champagne

Ventes en volume (000 caisses)

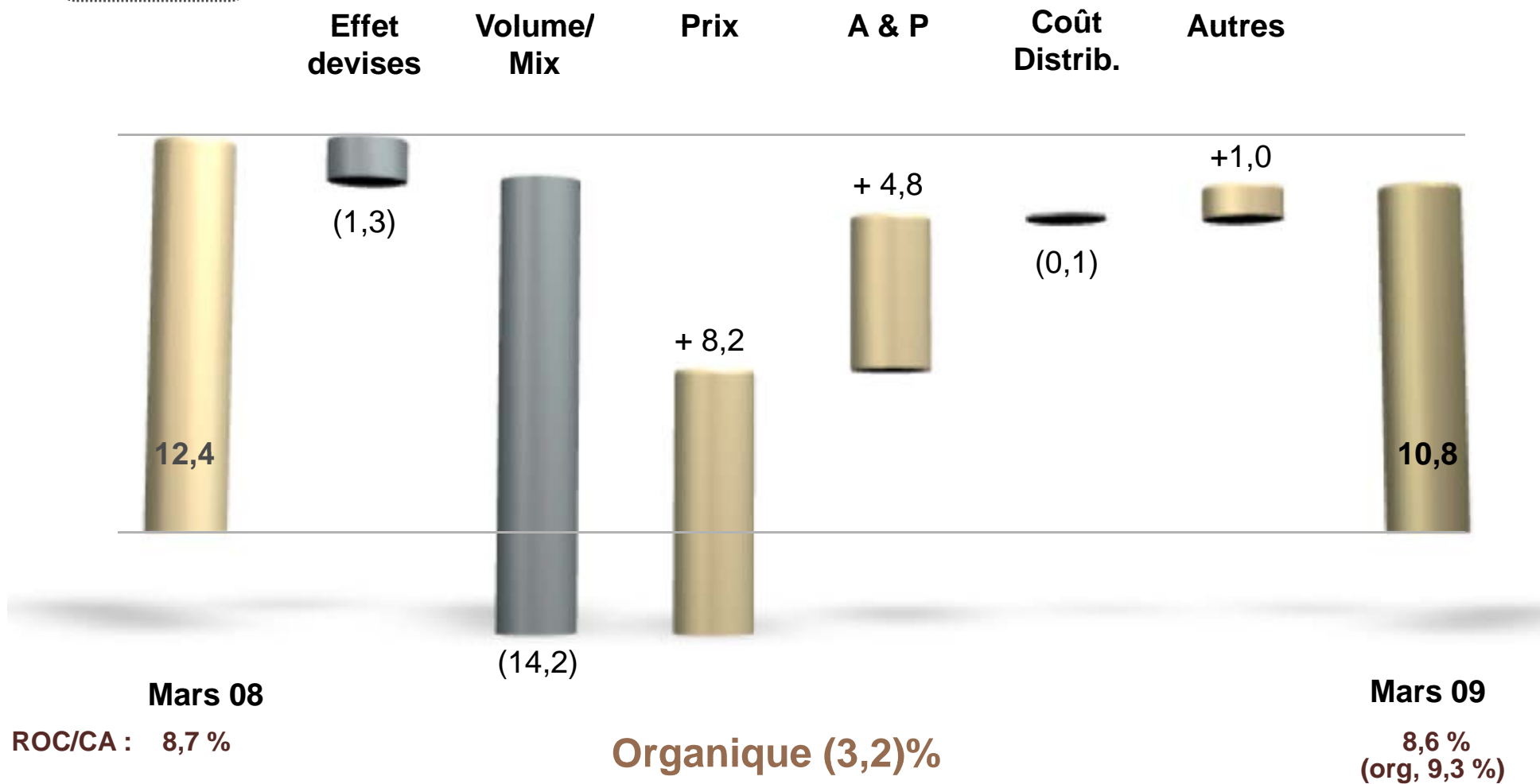


Chiffre d'affaires (M€)



# Champagne

Résultat  
opérationnel  
courant  
(M€)



# Marques partenaires

Chiffre d'affaires (M€)



Mars 08

Mars 09

Résultat opérationnel courant (M€)



Mars 08

Mars 09



# Distribution: nouvelle géographie du réseau

- **Opérationnelle le 1<sup>er</sup> avril 2009**

- Contrôle en direct : 80% du chiffre d'affaires total

- Filiales pour les marchés clés

- Chine (Shanghai et quatre bureaux régionaux)

- Asie du Sud-Est et *Duty Free* (basées à Singapour)

- Reprise des filiales Maxxium en Belgique, Luxembourg, Tchéquie et Slovaquie

- JV 50/50 avec William Grant en France (*Lixir*) et Underberg en Allemagne (*Diversa*)





# Distribution: nouvelle géographie du réseau

## ➤ Accords dans le reste du monde

- Royaume Uni
- Autriche / Suisse
- Grèce
- Canada
- Scandinavie
- Italie
- Espagne
- Pays Bas
- Australie
- Nouvelle Zélande
- Japon

**First Drinks (filiale de William Grant)**

**Underberg**

**Karoulias**

**Select Wines**

**Edrington**

**Branca**

**Torres & Varma**

**Edrington / Bols**

**Suntory**

**Hancock**

**Bacardi**



# Résultats consolidés

Hervé Dumesny  
Directeur Financier



RÉMY COINTREAU

# Structure du résultat opérationnel

(M€)	Mars 09	Mars 08	Performance	
			Publiée	Organique
Chiffre d'affaires	714,1	817,8	<b>(12,7)%</b>	<b>(11,6)%</b>
Marge brute	411,8	442,1		
- Frais commerciaux	(201,7)	(210,6)		-
- Frais administratifs	(80,7)	(83,0)		-
- Autres produits & charges	7,6	11,1		-
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>137,0</b>	<b>159,6</b>	<b>(14,2)%</b>	<b>(12,9)%</b>
Marge opérationnelle courante	19,2%	19,5 %	-	19,2 %
Autres Charges opérationnelles	14,9	(0,6)	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>151,9</b>	<b>159,0</b>	<b>(4,5)%</b>	<b>(3,2)%</b>



# Résultat net des activités poursuivies

(M€)	Mars 09	Mars 08
Résultat opérationnel	151,9	159,0
<b>Résultat financier</b>	<b>(31,3)</b>	<b>(45,8)</b>
Résultat avant impôts	120,6	113,2
Impôts	(37,5)	(28,9)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées (Maxxium – Dynasty)	3,0	9,5
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>86,1</b>	<b>93,8</b>



# Résultat Financier

(M€)	Mars 09	Mars 08
Dette financière nette moyenne	477,8	541,2
Coût de l'endettement récurrent	(33,1)	(30,0)
Prime de remboursement anticipé et "waiver"	-	(10,5)
<b>Coût de l'endettement financier</b>	<b>(33,1)</b>	<b>(40,5)</b>
Intérêts et variation de valeur du prêt vendeur	9,2	1,8
Produits de cession titres CEDC	-	4,2
Désactualisation sur provisions	(10,6)	(9,6)
Résultat de change	4,7	(1,6)
Autres	(1,5)	(0,1)
<b>Autres produits et charges financières</b>	<b>1,8</b>	<b>(5,3)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(31,3)</b>	<b>(45,8)</b>



# Résultat Net part du groupe

(M€)	Mars 09	Mars 08
Résultat Net des activités poursuivies	86,1	93,8
<b>Résultat net d'impôts des activités cédées ou en cours de cession</b>	-	4,6
Résultat Net	86,1	98,4
<b>Part revenant au groupe</b>	<b>86,1</b>	<b>98,4</b>



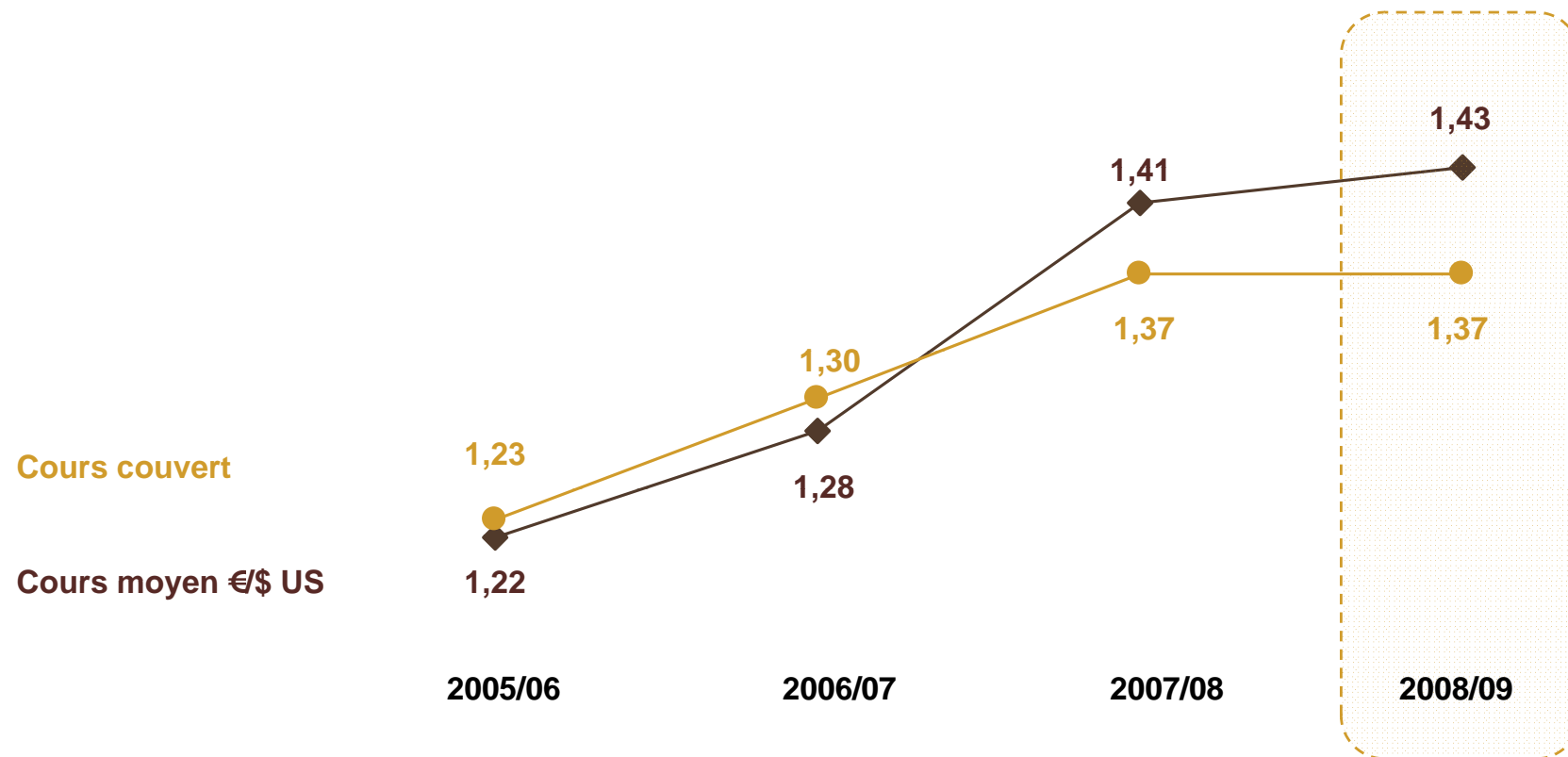
# Dettes financières & Cash-flows

(M€)	Mars 09	Mars 08
Dettes Nette	531,9	440,9
Flux nets de trésorerie d'exploitation (après indemnité Maxxium et charges connexes: 226,2 M€)	(62,1)	123,1
Flux nets de trésorerie sur investissements	28,5	30,0
<b>Cash Flows avant flux de financement</b>	<b>(33,6)</b>	<b>153,1</b>

**Ratio Dettes nettes/EBITDA = 2,99**



# Change : impact des couvertures





# Bilan - Actif

(M€)	Mars 09	Mars 08
Immobilisations	826,8	807,0
Part dans les entreprises associées	62,1	120,3
Autres actifs financiers	61,1	54,1
Impôts différés	22,4	14,0
<b>Actifs non courants</b>	<b>972,4</b>	<b>995,4</b>
Stocks	961,2	861,6
Clients et autres créances d'exploitation	282,1	238,3
Créances d'impôt sur les résultats	6,0	1,5
Instruments financiers dérivés	10,8	26,1
Trésorerie et équivalents	89,4	37,3
Actifs destinés à être cédés	0,2	2,5
<b>Actifs courants</b>	<b>1 349,7</b>	<b>1 167,3</b>
<b>Total Actif</b>	<b>2 322,1</b>	<b>2 162,7</b>



# Bilan - Passif

(M€)	Mars 09	Mars 08
Capitaux propres	970,7	911,5
Passifs non courants	823,9	512,9
Passifs courants	527,5	738,3
<b>Total Passif</b>	<b>2 322,1</b>	<b>2 162,7</b>



# Structure de l'endettement

(M€)	Mars 09	Mars 08
<b>Long terme</b>		
Emprunts obligataires	191,0	191,0
Syndication bancaire	370,0	130,0
Autres lignes confirmées	30,0	
Autres	1,4	1,1
	<b>592,4</b>	<b>322,1</b>
<b>Court terme</b>		
Emprunts obligataires	-	1,9
Tirages lignes non confirmées	-	88,9
Intérêts courus non échus	8,3	2,9
Dette financière entités ad-hoc	7,9	53,0
Autres dettes financières et découverts	12,7	9,4
Trésorerie et équivalents	(89,4)	(37,3)
	<b>(60,5)</b>	<b>118,8</b>
<b>Dette nette</b>	<b>531,9</b>	<b>440,9</b>



# Perspectives

## Exercice 2009-2010

### **Dans l'environnement économique actuel, Rémy Cointreau**

- maintient le cap de sa stratégie de valeur,
- s'appuie désormais sur un réseau de distribution restructuré et contrôlé,
- poursuit sa politique de hausses de prix pour ses marques premium.
- reste confiant dans le respect de son covenant bancaire.

