



RÉMY COINTREAU

Résultat 2008-2009

Paris, le 10 juin 2009

Dominique Hériard Dubreuil
Présidente



RÉMY COINTREAU

Chiffres clés

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



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

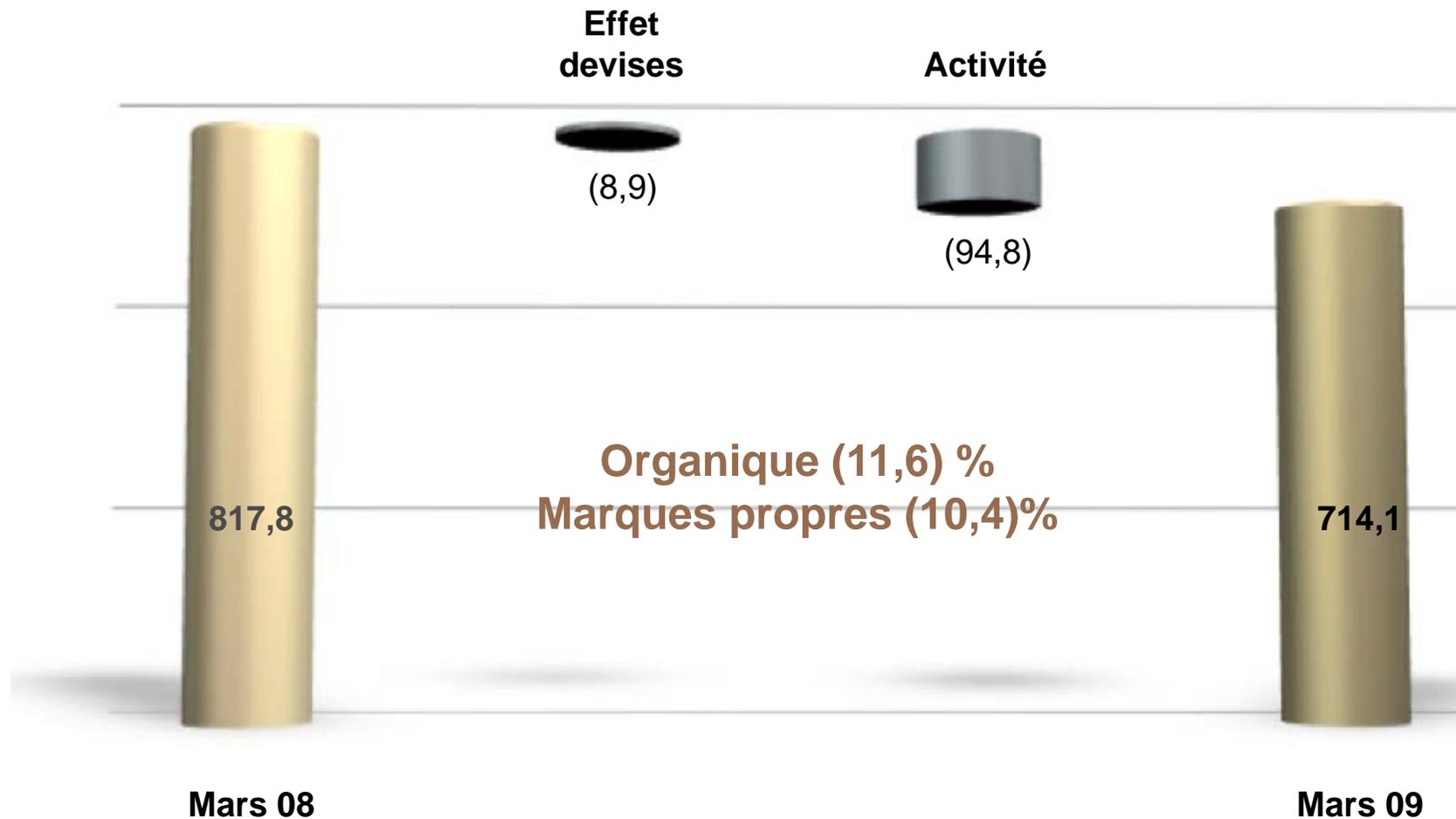
Directeur général



RÉMY COINTREAU

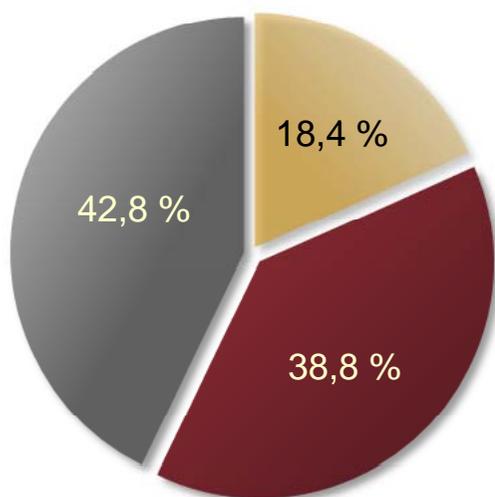
Chiffre d'affaires groupe

M€

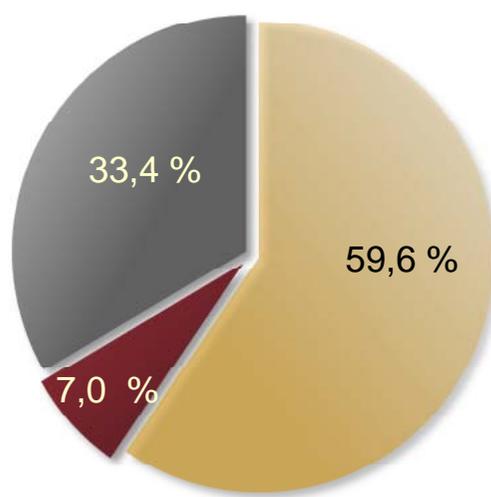


Répartition du chiffre d'affaires

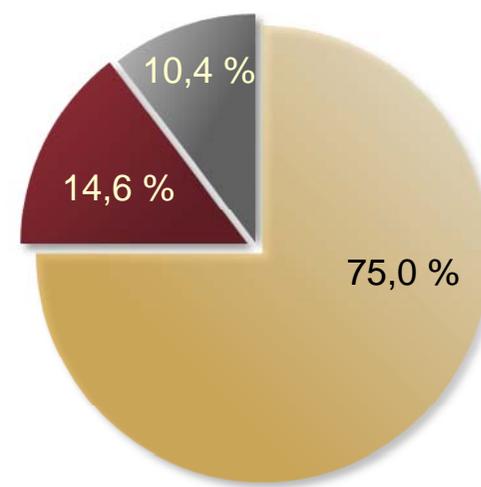
(par activité et par région)



Cognac
43,7 %



Liqueurs & Spiritueux
27,4 %

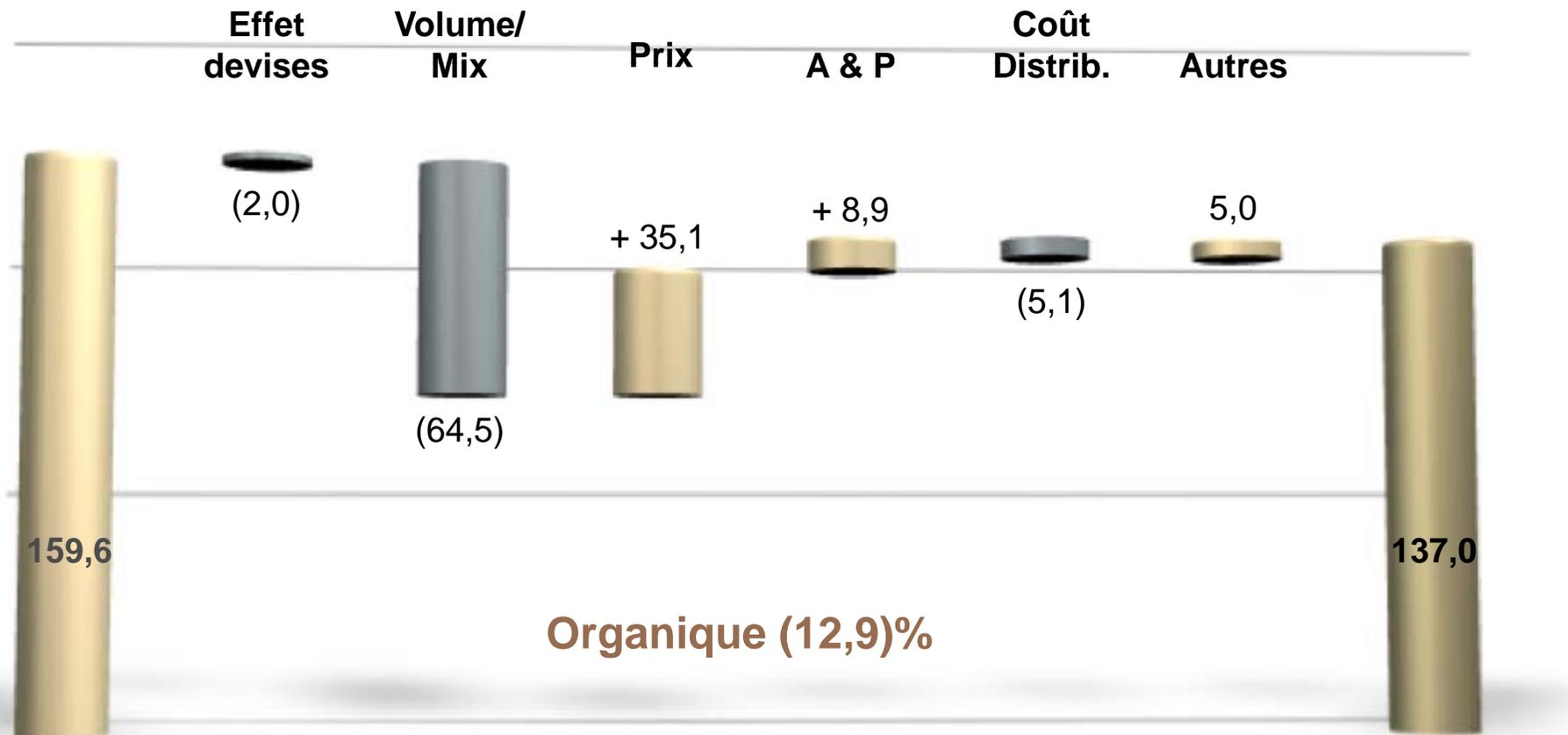


Champagne
17,6 %



Résultat Opérationnel Courant

M€



Mars 08

ROC/CA : 19,5 %

Mars 09

19,2 %
(org, 19,2 %)



Cognac

Ventes en volume (000 caisses)



Mars 08

Mars 09

Chiffre d'affaires (M€)



Mars 08

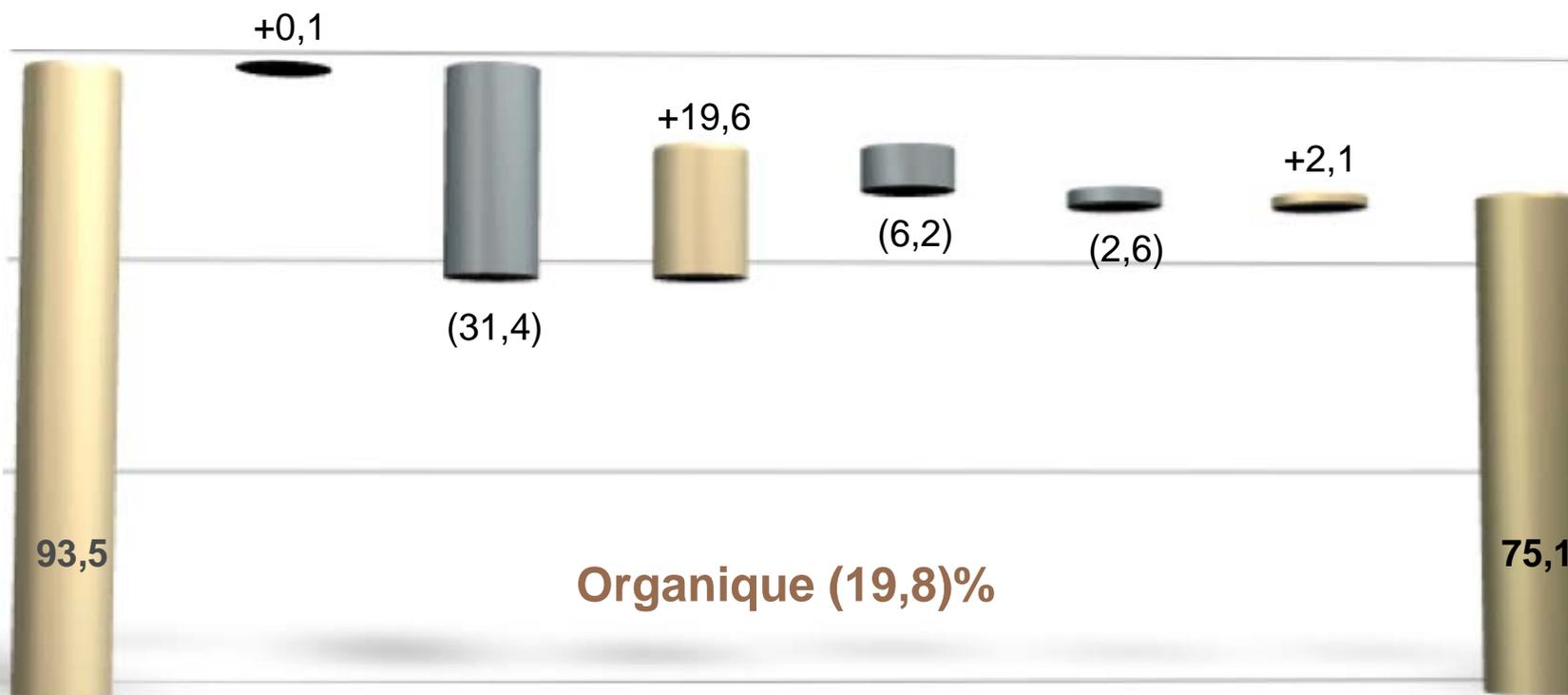
Mars 09



Cognac

Résultat opérationnel courant (M€)

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



Mars 08

ROC/CA : 25,8 %

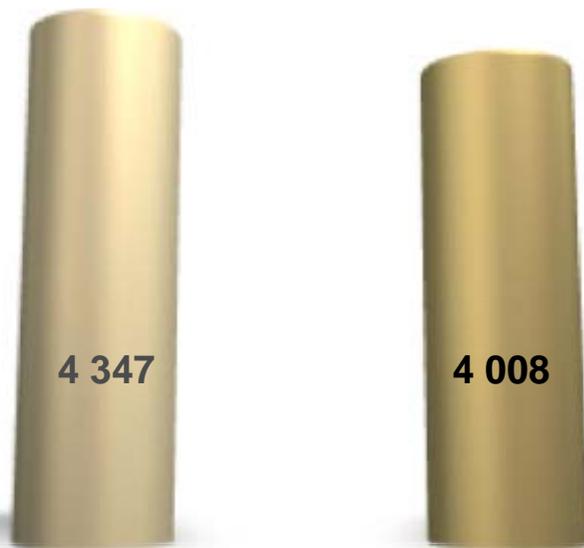
Mars 09

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



Liqueurs & Spiritueux

Ventes en volume (000 caisses)



Mars 08

Mars 09

Chiffre d'affaires (M€)



Mars 08

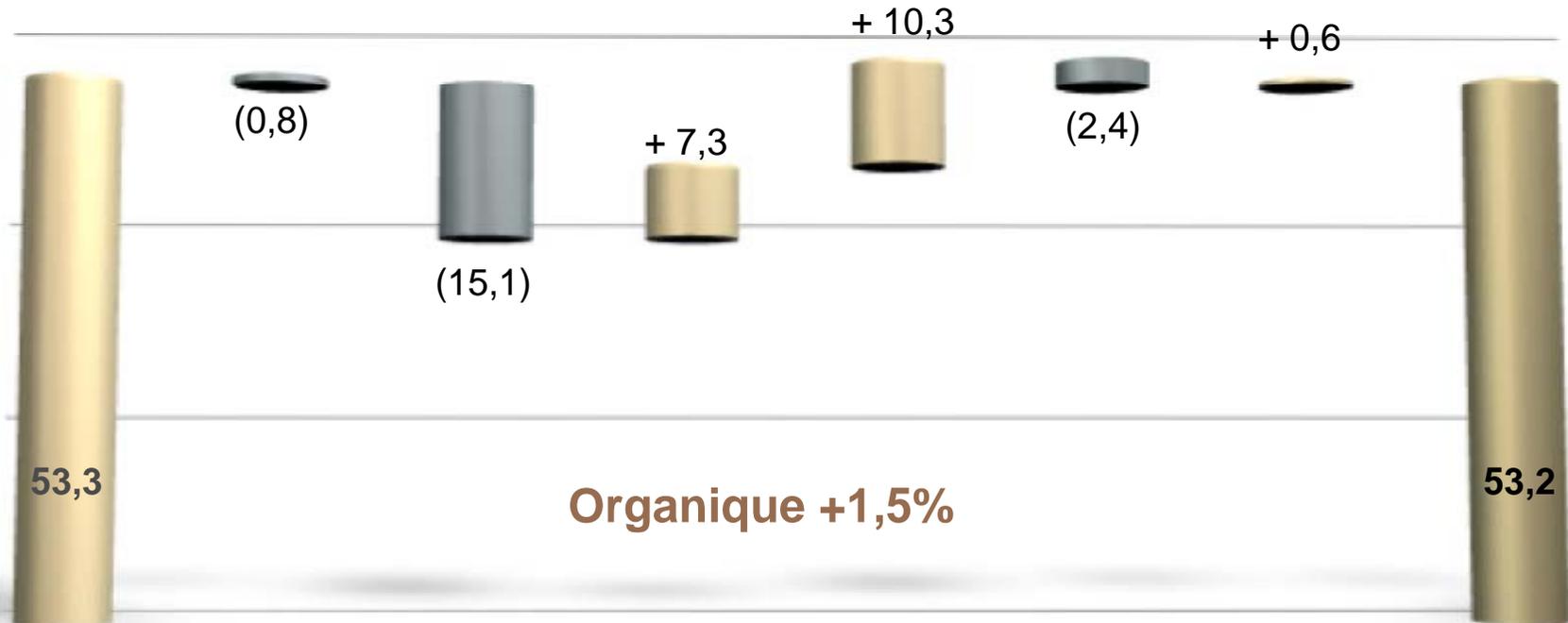
Mars 09



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)

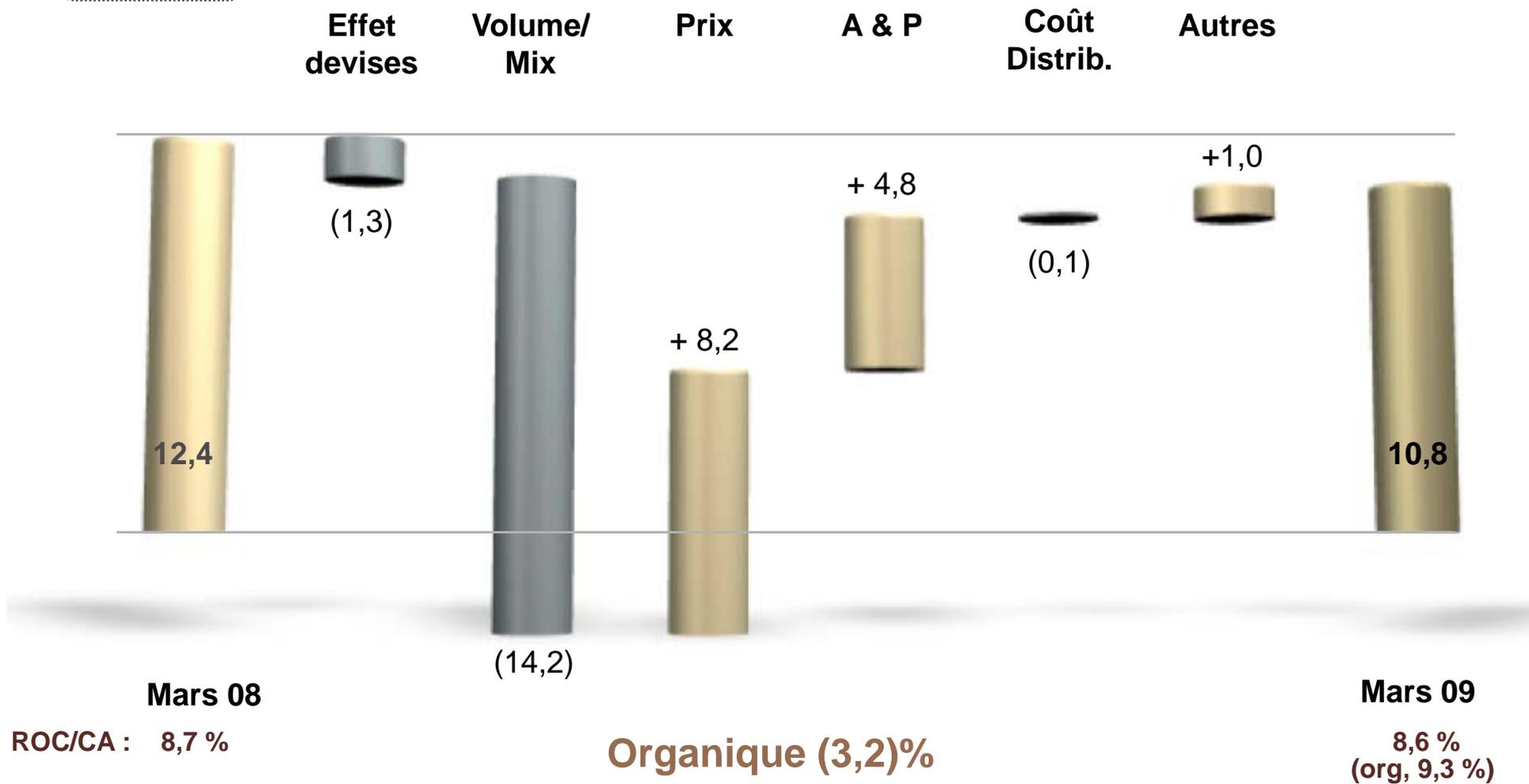


Chiffre d'affaires (M€)



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^{er} 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	(12,7)%	(11,6)%
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		-
Résultat opérationnel courant	137,0	159,6	(14,2)%	(12,9)%
Marge opérationnelle courante	19,2%	19,5 %	-	19,2 %
Autres Charges opérationnelles	14,9	(0,6)	-	-
Résultat opérationnel	151,9	159,0	(4,5)%	(3,2)%



Résultat net des activités poursuivies

(M€)	Mars 09	Mars 08
Résultat opérationnel	151,9	159,0
Résultat financier	(31,3)	(45,8)
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
Résultat net des activités poursuivies	86,1	93,8



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)
Coût de l'endettement financier	(33,1)	(40,5)
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)
Autres produits et charges financières	1,8	(5,3)
Résultat financier	(31,3)	(45,8)



Résultat Net part du groupe

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



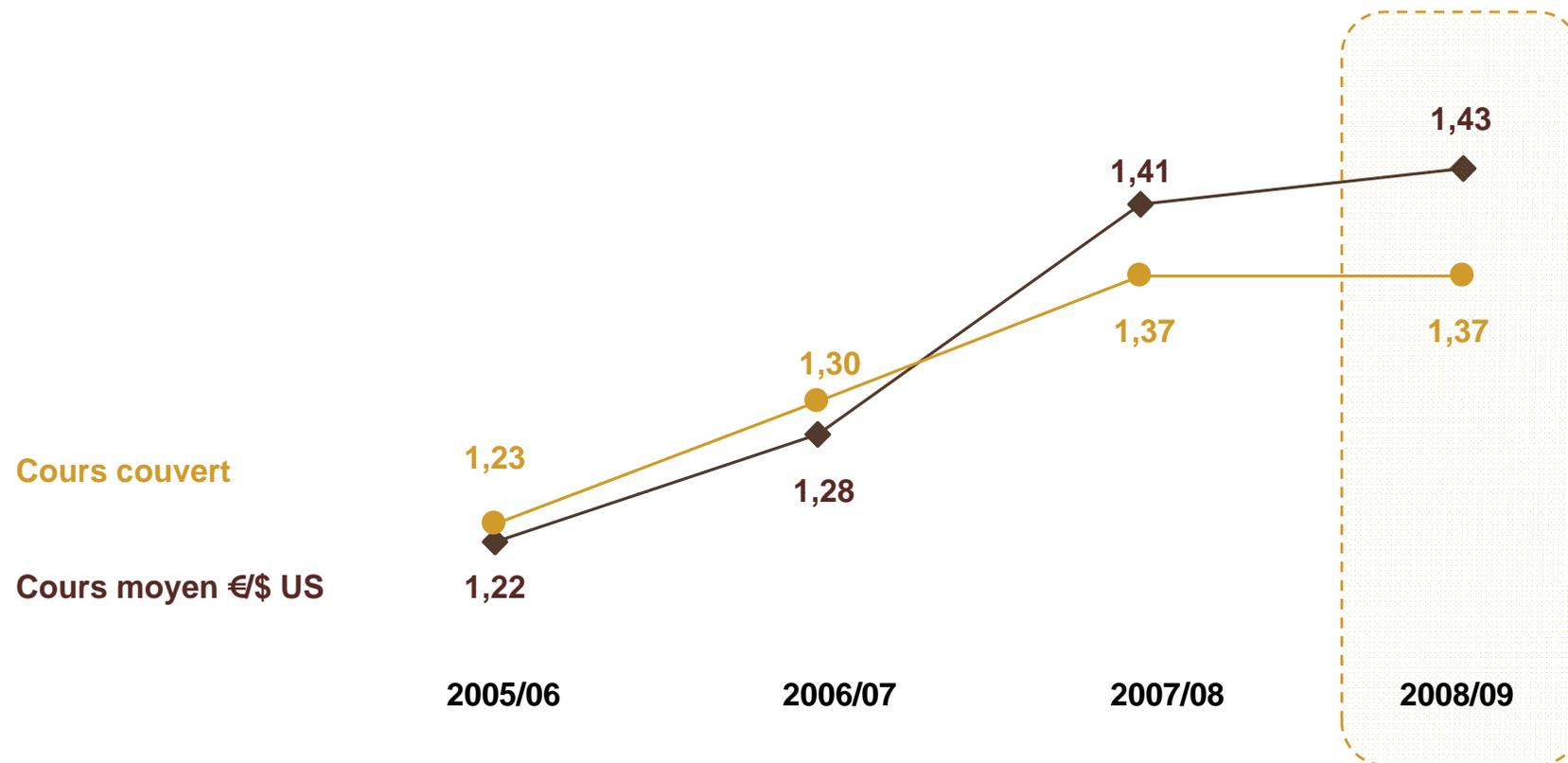
Dettes financières & Cash-flows

(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
Cash Flows avant flux de financement	(33,6)	153,1

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
Actifs non courants	972,4	995,4
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
Actifs courants	1 349,7	1 167,3
Total Actif	2 322,1	2 162,7



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
Total Passif	2 322,1	2 162,7



Structure de l'endettement

(M€)	Mars 09	Mars 08
Long terme		
Emprunts obligataires	191,0	191,0
Syndication bancaire	370,0	130,0
Autres lignes confirmées	30,0	
Autres	1,4	1,1
	592,4	322,1
Court terme		
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)
	(60,5)	118,8
Dette nette	531,9	440,9



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.

