



RÉMY COINTREAU

***Résultats semestriels  
clos au 30 septembre 2013***

---

***26 novembre 2013***

François Hériard Dubreuil

Président

# ***Une stratégie de création de valeur et de long terme***

**Dans un environnement difficile,**

- Maintien d'une stratégie « haut de gamme », poursuite de la montée en gamme pour toutes les marques
- Renforcement qualitatif de la distribution
- Elargissement de la diversité géographique
- Investissements ciblés sur les marques
- Développement des innovations
- Rigueur de la gestion

***Investir pour nourrir la croissance future***

# Chiffres Clés

		Variation	
		Organique	Publié
■ <b>Chiffre d'affaires</b>	<b>558,0 M€</b>	<b>(3,6)%</b>	<b>(6,3)%</b>
■ Résultat opérationnel courant	<b>132,7M€</b>	<b>(7,3)%</b>	<b>(6,2)%</b>
■ Marge opérationnelle courante	<b>23,8%</b>	-	-
■ Résultat net <i>(part du groupe)</i>	<b>69,3 M€</b>	-	<b>(20,0)%</b>
■ Résultat net <i>(hors éléments non récurrents)</i>	<b>85,5 M€</b>	-	<b>(3,4)%</b>
■ <b>Ratio Dette nette / EBITDA</b>	<b>1,09</b>		
■ <b>Résultat net par action</b> <i>(hors éléments non récurrents)</i>	<b>1,73€</b>		
■ <b>Résultat net par action</b> <i>(part du groupe)</i>	<b>1,40€</b>		

# Revue des activités

Frédéric Pflanz

**Directeur Général**

# ***Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre***

## **Dans un environnement incertain, en Chine notamment**

- Baisse de l'activité en Chine en raison de la permanence de facteurs défavorables (mesures « anti-extravaganza », niveau des stocks dans la distribution)
- Progression remarquable aux Etats-Unis et en Europe
- Croissance de la division Liqueurs & Spiritueux
- Maintien de la marge opérationnelle, malgré un mix défavorable
- Impact devises défavorable sur le chiffre d'affaires, compensé par une couverture de change
- Maîtrise des coûts
- Situation financière solide

# ***Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre***

## **Marques**

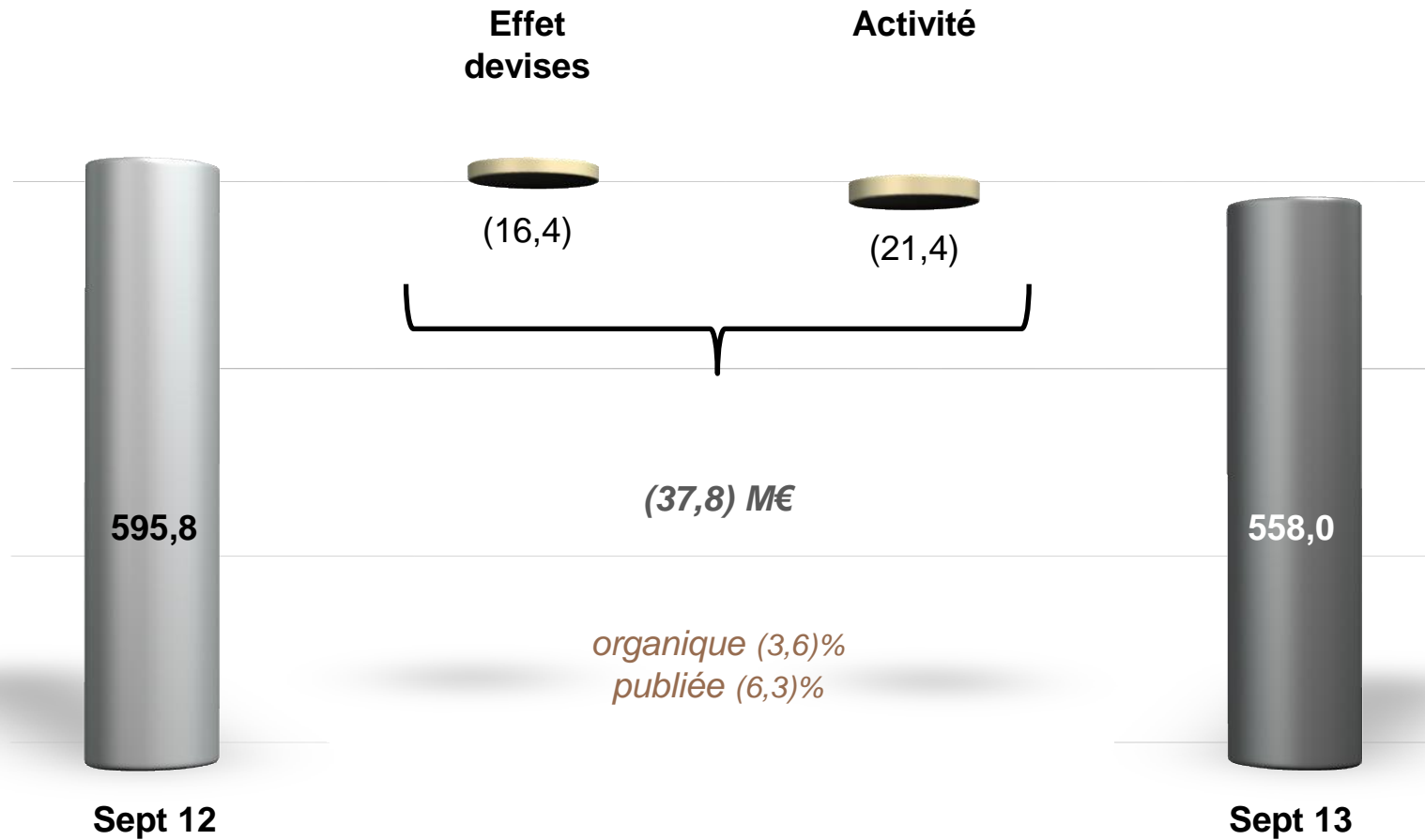
- Rémy Martin, recul de 10,4% en organique,
  - Croissance aux Etats-Unis
  - Fort ralentissement en Chine
- Liqueurs & Spiritueux, croissance de 10,2% en organique
  - Cointreau, progression dans toutes les régions
  - Metaxa et Mount Gay, croissance dans leurs marchés clés
  - Bruichladdich poursuit son développement dans le réseau et double sa production

## **Marchés**

- Amériques, croissance à deux chiffres portée par les Etats-Unis
- L'Europe, bonne performance
- L'Asie, des facteurs de ralentissement en Chine expliquent le recul dans la région

# Chiffre d'affaires

M€





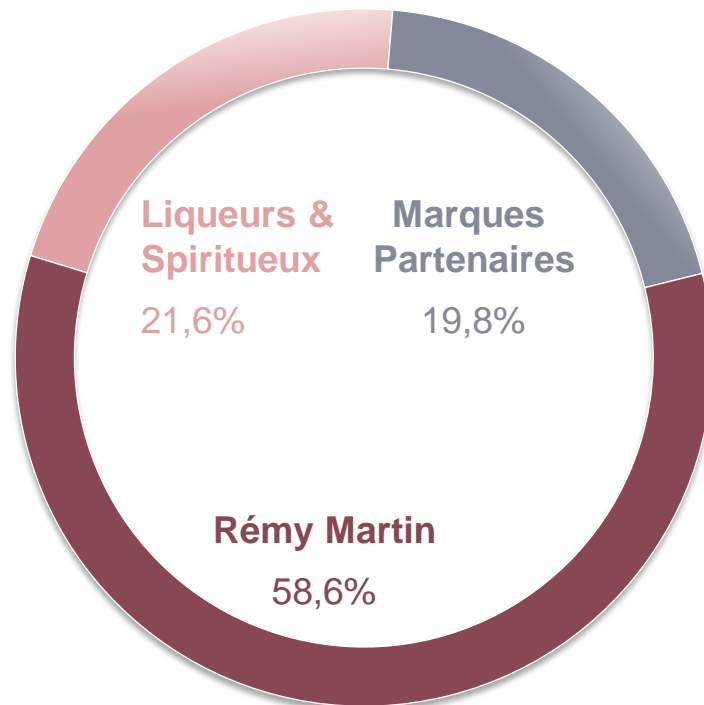
# Evolution du chiffre d'affaires par trimestre (en organique)

<i>en %</i>	<b>T1</b>	<b>T2</b>	<b>S1</b>
Rémy Martin	(12,9)	(8,3)	(10,4)
Liqueurs & Spiritueux	+ 13,0	+ 4,7	+ 10,2
<b>S/total Marques du groupe</b>	(7,1)	(5,3)	(5,7)
Marques Partenaires	+ 20,5	(5,5)	+ 6,0
<b>Total</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(3,6)</b>

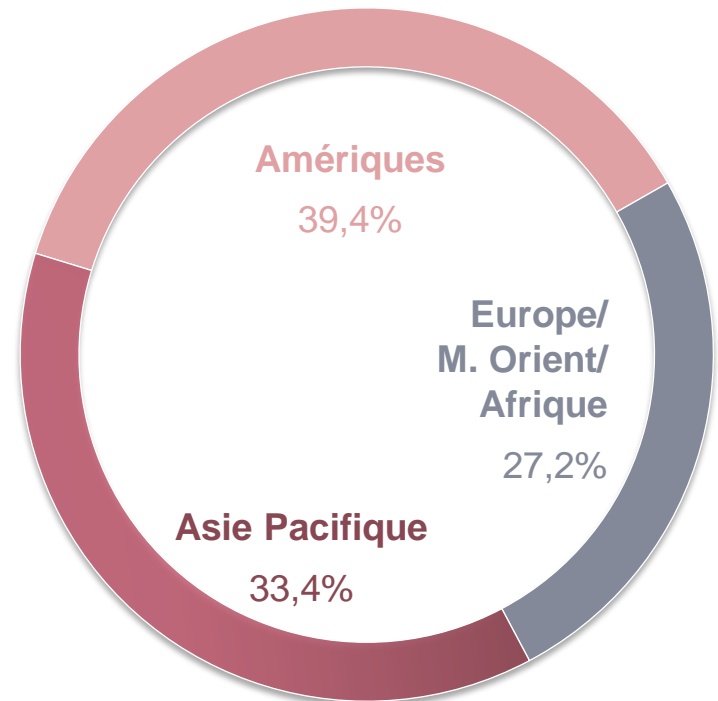
# Répartition du chiffre d'affaires (558 M€)

## Équilibre géographique

par division

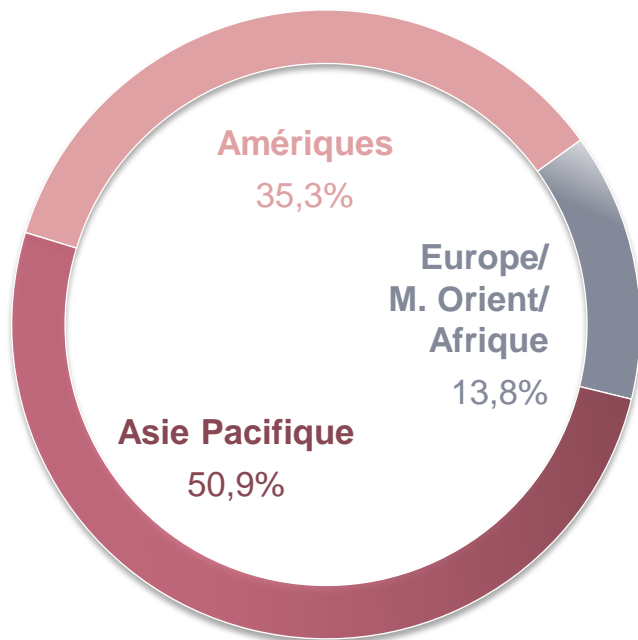


par région

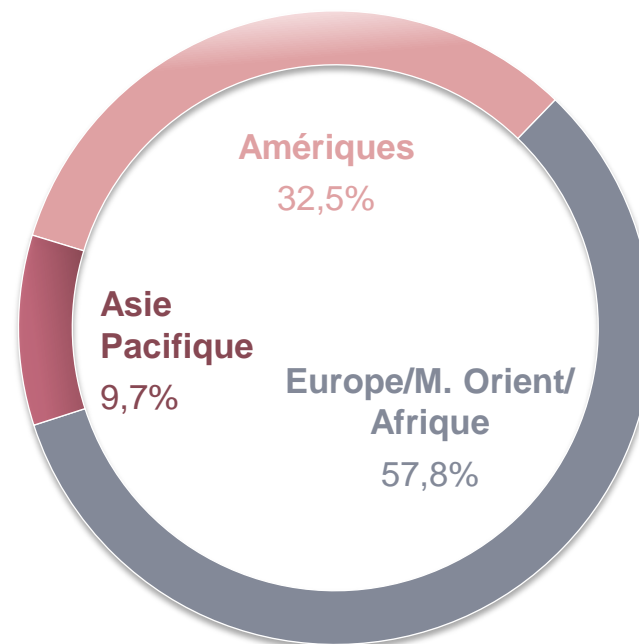


# Répartition du chiffre d'affaires par région

## Rémy Martin



## Liqueurs & Spiritueux



# Résultat opérationnel courant



RÉMY COINTREAU  
We seek nothing but *Perfection*

M€

Effet  
devises

Volume

Prix /  
Mix

A&P

Autres

+ 1,5

+ 18,6

+ 14,8

(6,2)

(37,5)

(8,8) M€

141,5

132,7

*organique (7,3)%  
publiée (6,2)%*

Sept 12

Sept 13

ROC/CA :23,7%

23,8%  
(org, 22,8%)

# Résultat net

## Résultat net hors éléments récurrents (M€)

*publié - 3,4%*



Sept 12



Sept 13

## Résultat net part du groupe (M€)

*publié - 20,0%*



Sept 12



Sept 13

## Dynamique des innovations



VSOP  
Mature Cask Finish



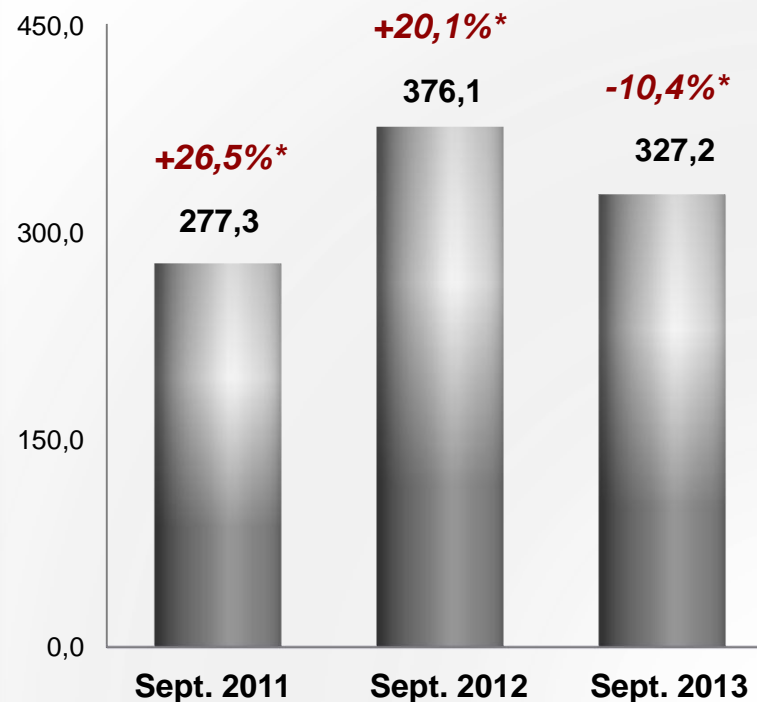
1738



Centaure

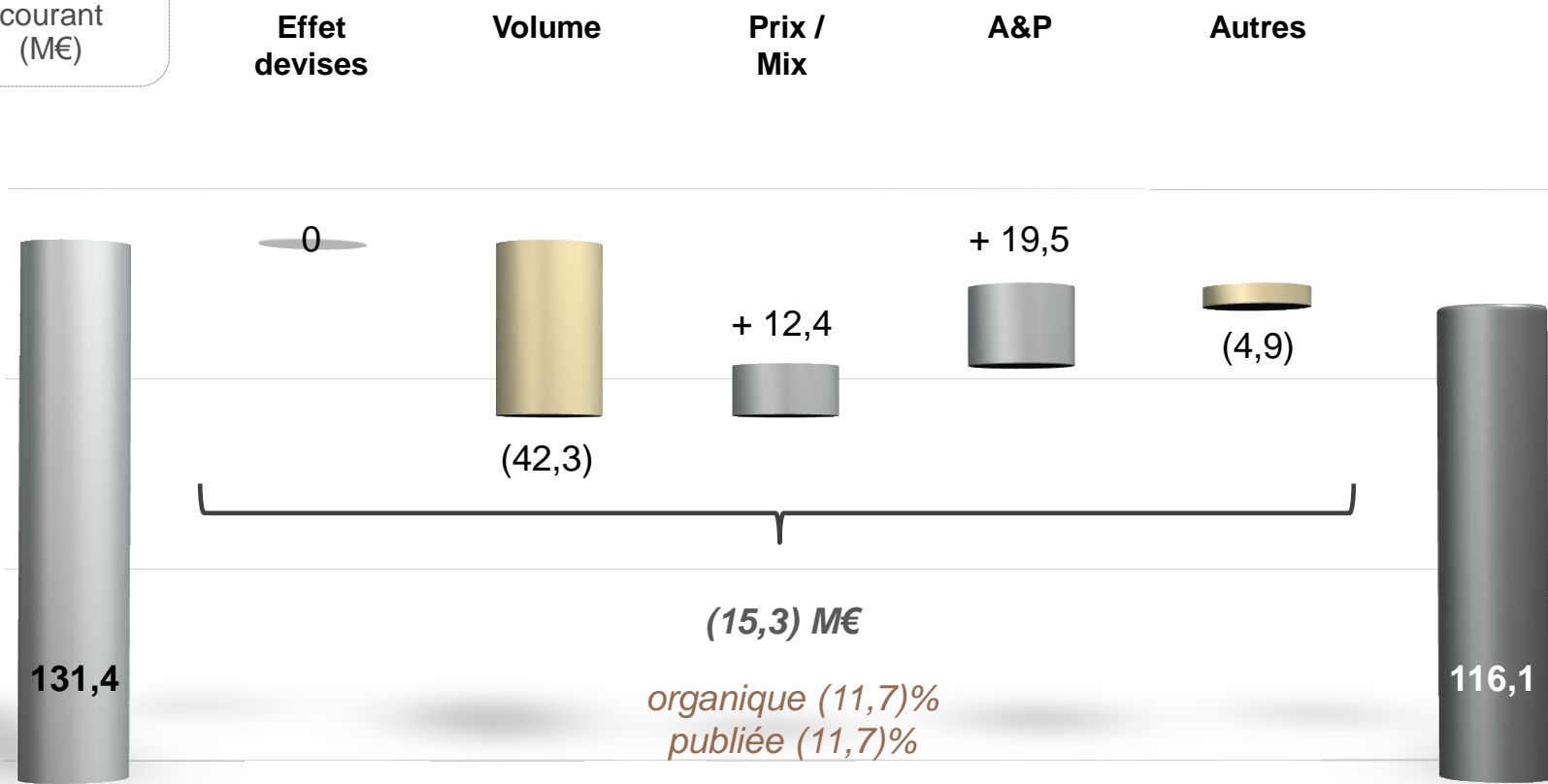
## Evolution du chiffre d'affaires

millions €



\* en organique

Résultat opérationnel courant (M€)



**Sept 12**

**ROC/CA : 34,9%**

**Sept 13**

**35,5%  
(org, 34,5%)**

# Liqueurs & Spiritueux

## Montée en gamme



Cointreau

*Nouvelle bouteille*



Mount Gay Black Barrel

*Lancement aux Etats-Unis*

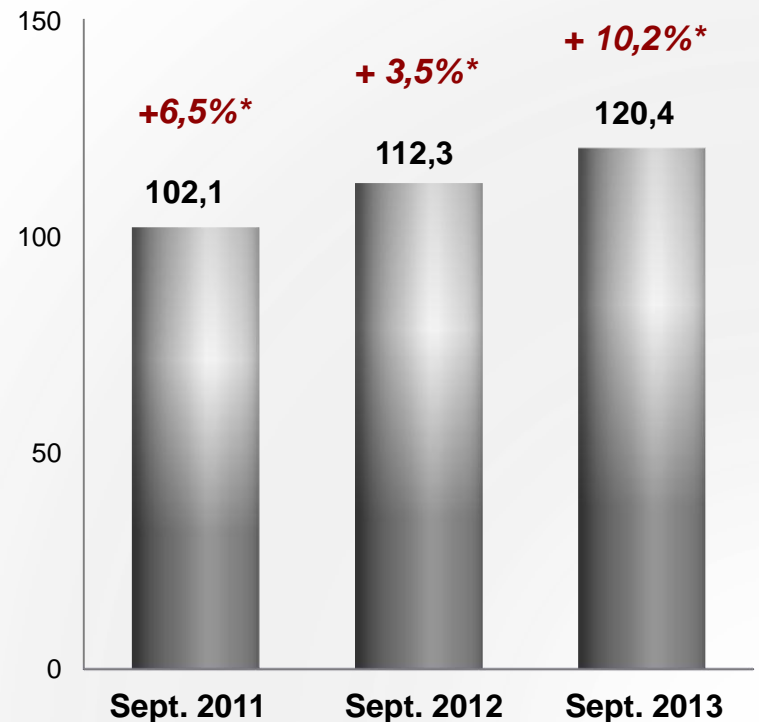


Bruichladdich

*Nouvelle gamme*

## Evolution du chiffre d'affaires

millions €



\* en organique

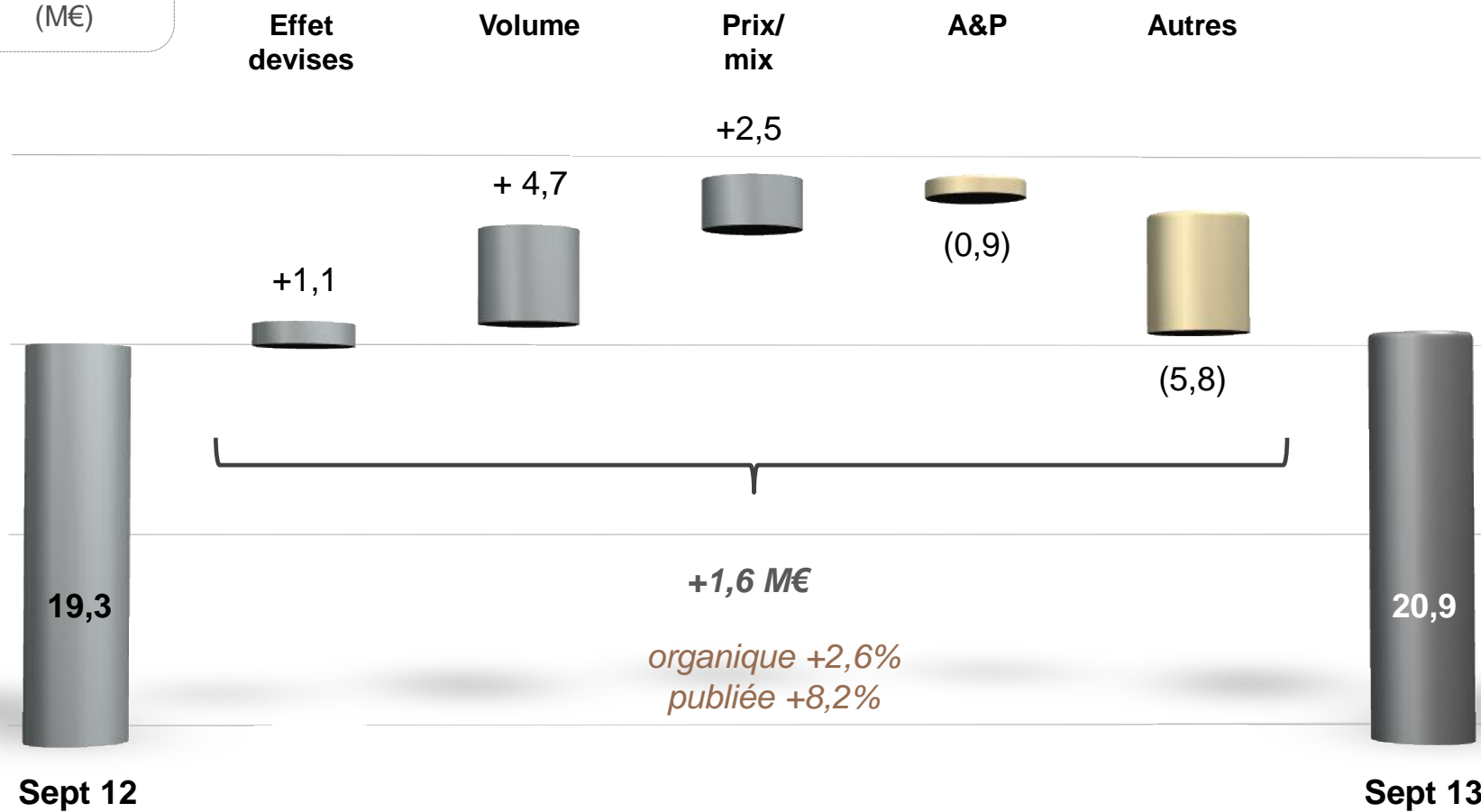


# Liqueurs & Spiritueux



RÉMY COINTREAU  
We seek nothing but *Perfection*

Résultat  
opérationnel  
courant  
(M€)

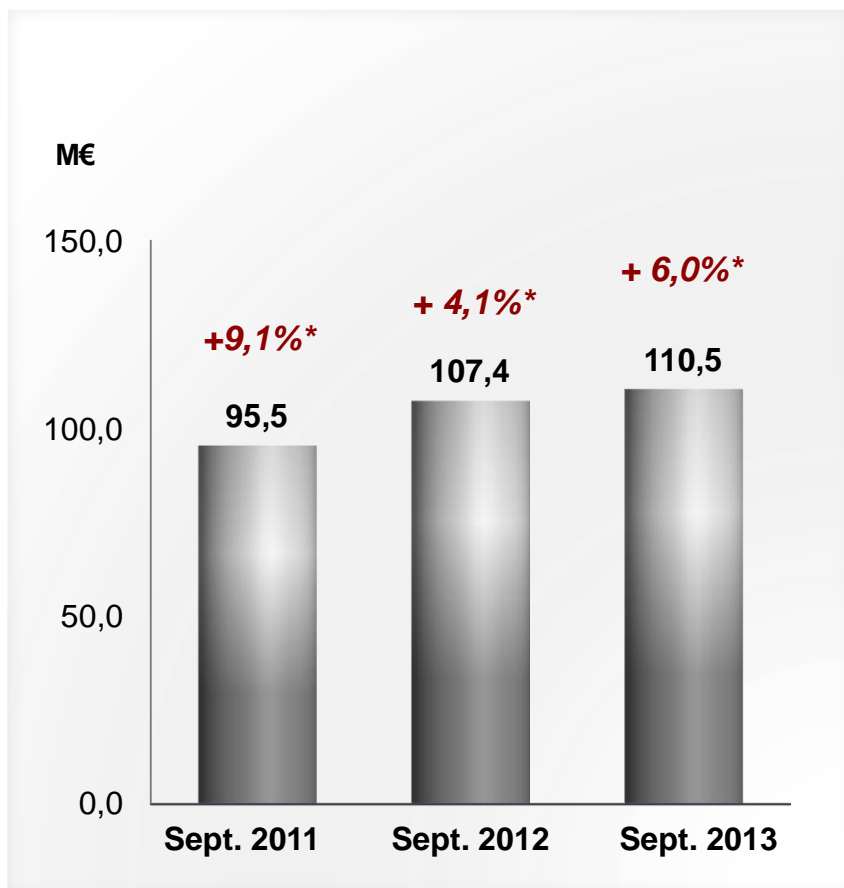


ROC/CA : 17,2%

17,4%  
(org, 16,0%)

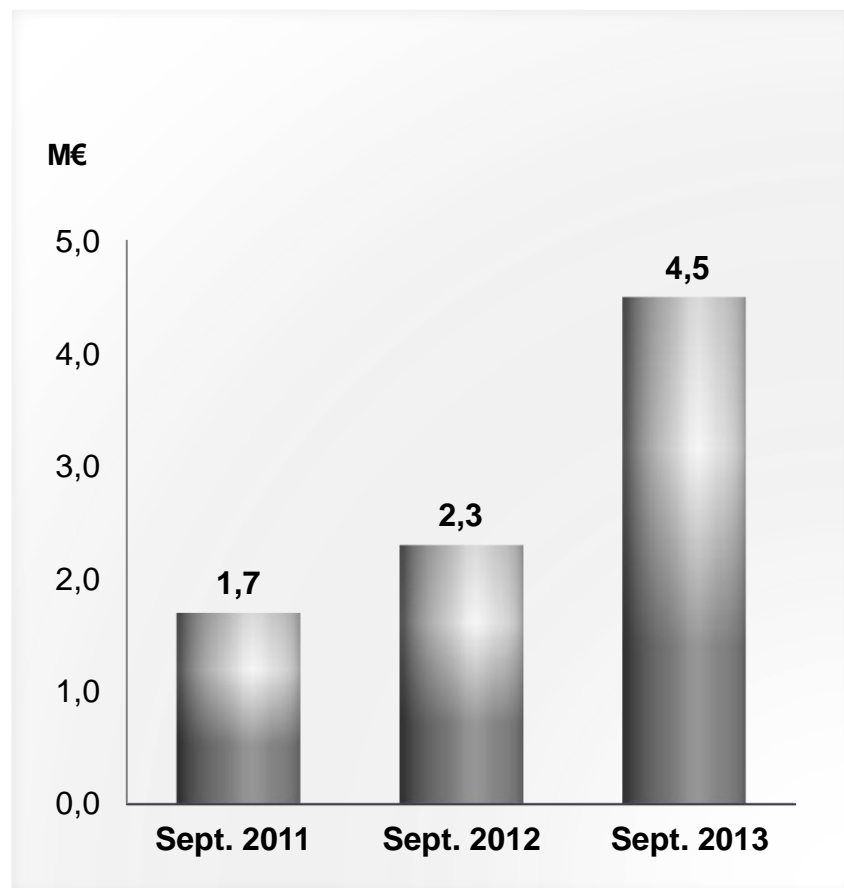
# Marques Partenaires

## Chiffre d'affaires



\* en organique

## Résultat opérationnel courant



# Résultats semestriels consolidés

Luca Marotta

**Directeur Financier**

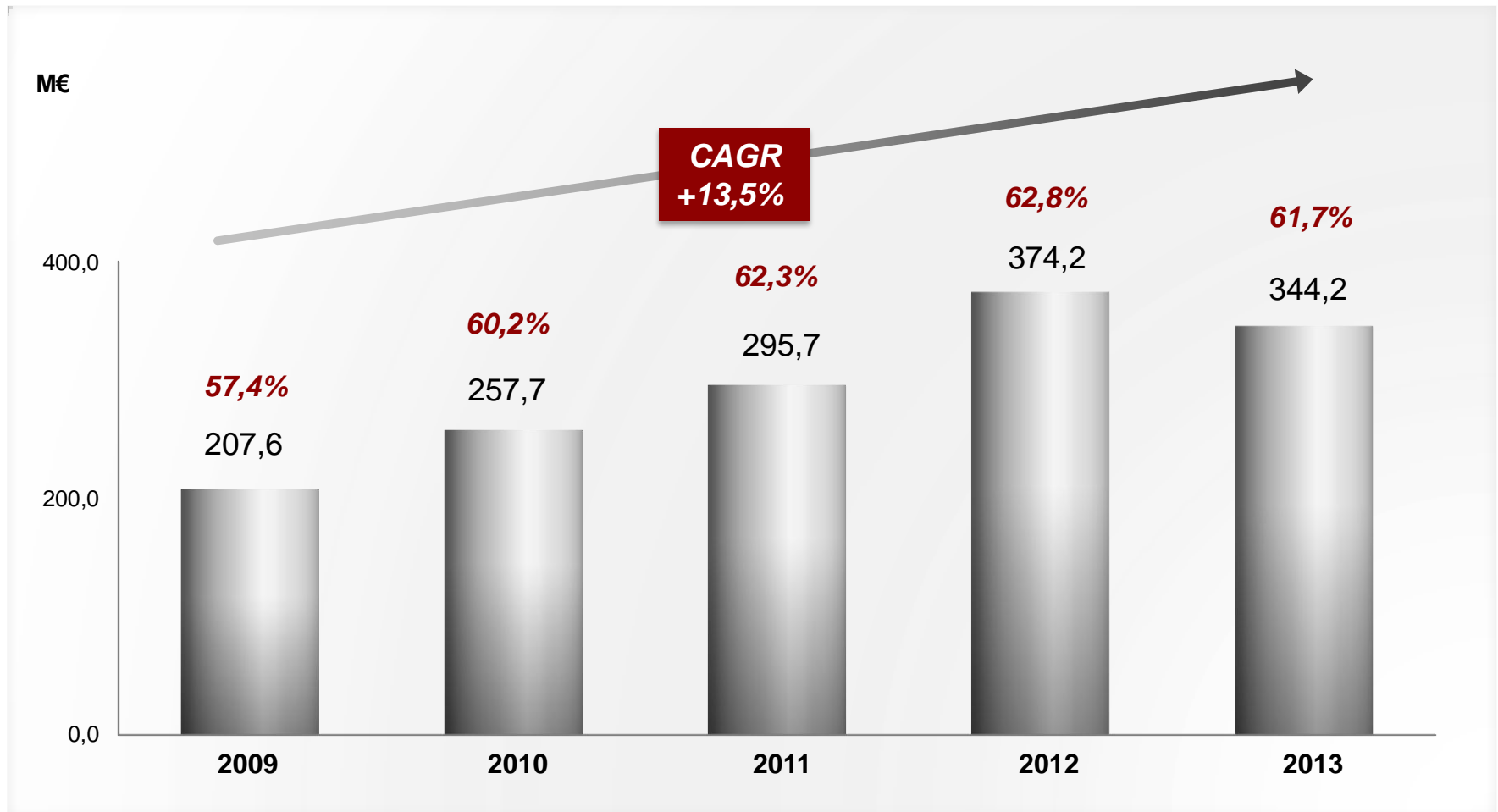
# Résultat opérationnel courant



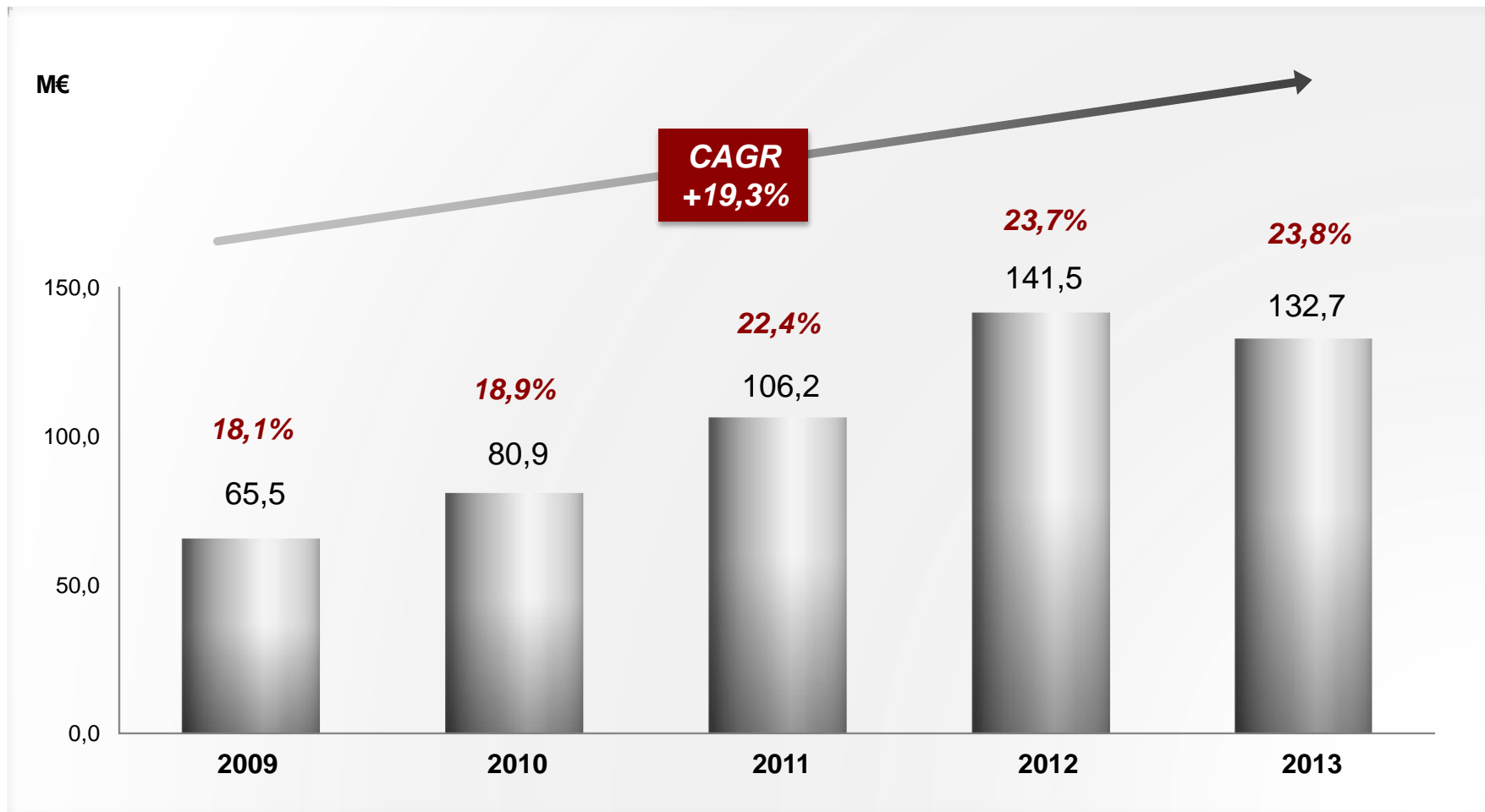
RÉMY COINTREAU  
We seek nothing but *Perfection*

(M€)	2012	2013	Variation %
Chiffre d'affaires	595,8	558,0	(6,3%)
Marge brute	374,2	344,2	(8,0%)
en %	62,8%	61,7%	
Frais commerciaux	(192,0)	(170,5)	
Frais administratifs	(41,9)	(41,6)	
Autres produits & charges	1,2	0,6	
Résultat opérationnel courant	141,5	132,7	(6,2%)
<b>Marge opérationnelle courante</b>	<b>23,7%</b>	<b>23,8%</b>	

# Evolution de la marge brute sur 5 ans (au 30 Septembre)



# Evolution de la marge opérationnelle courante sur 5 ans (au 30 Septembre)



# Résultat Net



RÉMY COINTREAU  
We seek nothing but Perfection

(M€)	2012	2013
Résultat opérationnel courant	141,5	132,7
Autres produits et charges opérationnels	(2,7)	(3,5)
Résultat opérationnel	138,8	129,2
<b>Résultat financier</b>	(9,5)	(10,7)
Résultat avant impôts	129,3	118,5
Impôts	(41,8)	(38,2)
Taux d'impôt	32,3%	32,2%
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(0,9)	(10,9)
<b>Résultat Net part du groupe</b>	<b>86,6</b>	<b>69,3</b>
<b>Résultat Net (hors éléments non récurrents)</b>	<b>88,5</b>	<b>85,5</b>
<b>Marge Nette (hors éléments non récurrents)</b>	<b>14,9%</b>	<b>15,3%</b>

# Dette nette/Cash Flow



RÉMY COINTREAU  
We seek nothing but Perfection

(M€)	2012	2013	Variation
<b>Dette financière nette à l'ouverture (mars)</b>	<b>(188,6)</b>	<b>(265,5)</b>	<b>(76,9)</b>
Résultat brut d'exploitation (EBITDA)	152,0	144,3	(7,7)
Variation des stocks et BFR eaux-de-vie	(40,4)	(78,7)	(38,3)
Investissements	(12,7)	(21,4)	(8,7)
Autres éléments de fonds de roulement	(79,1)	(81,5)	(2,4)
Paiements d'impôt	(25,4)	(38,9)	(13,5)
Cession d'actifs	-	36,8	36,8
Acquisitions (inclus dette acquise)	(72,8)	-	72,8
Autres (net)	1,0	0,3	(0,7)
<b>Total flux de la période</b>	<b>(77,4)</b>	<b>(39,1)</b>	<b>38,3</b>
<b>Dette financière nette à la clôture (septembre)</b>	<b>(266,0)</b>	<b>(304,6)</b>	<b>(38,6)</b>
<b>Ratio A</b>	<b>0,86</b>	<b>1,09</b>	



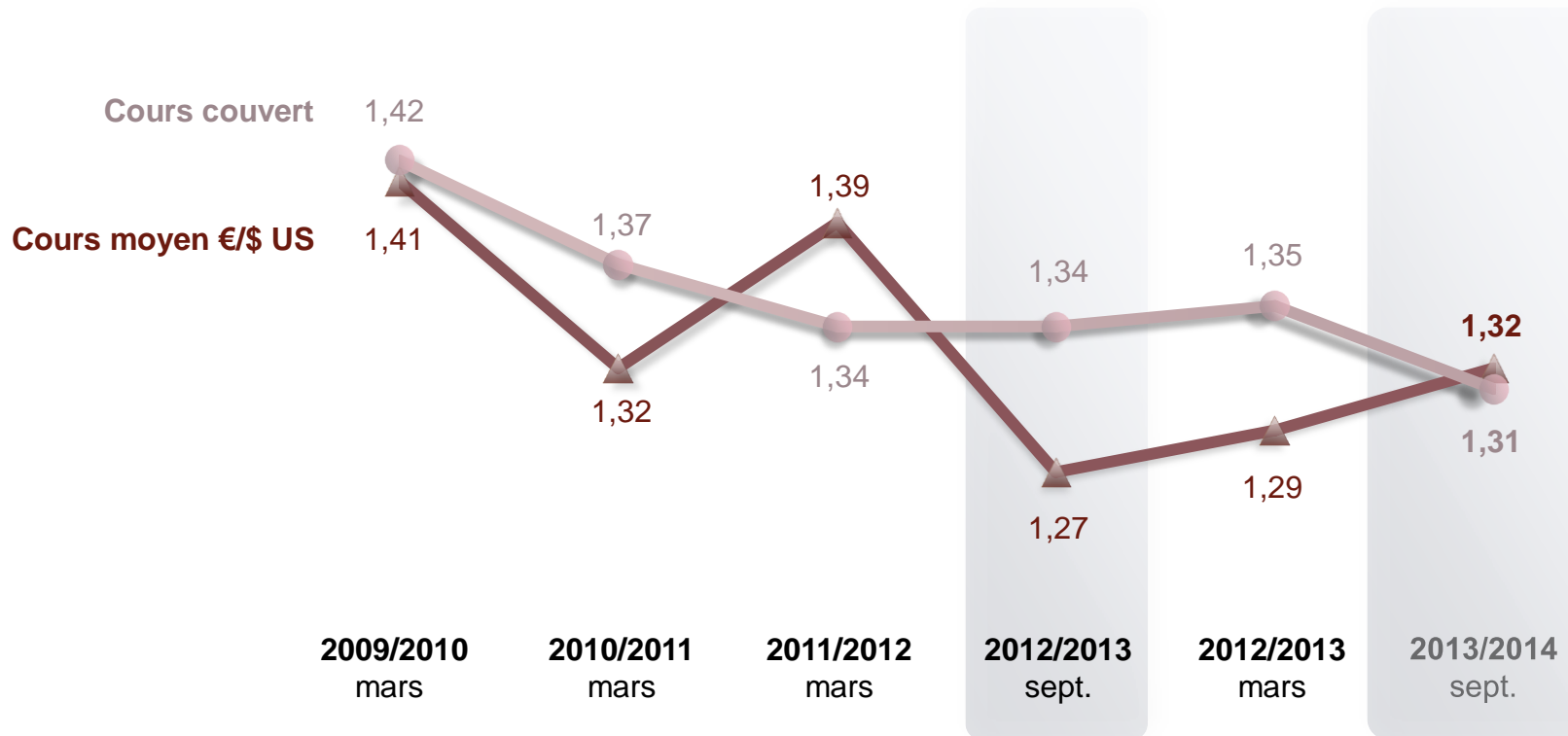
# Résultat Financier

(M€)	2012	2013
Coût de l'endettement financier brut	(11,7)	(12,3)
Revenus de placements	1,5	1,8
<i>Sous-total</i>	<i>(10,2)</i>	<i>(10,5)</i>
Variation de valeur du portefeuille d'instruments de couverture de taux	(1,2)	(0,1)
Résultat de change	3,0	1,3
Autres charges financières (Net)	(1,1)	(1,4)
<b>Résultat financier</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(10,7)</b>

# Change : Impact des couvertures



RÉMY COINTREAU  
We seek nothing but *Perfection*



# Bilan au 30 septembre

M€

## Actif

## Passif

	2012	2013		2012	2013
Actifs non courants	847,8	834,3	Capitaux propres	1 048,7	1 098,9
Actifs courants	1 317,0	1 513,5	Passifs courants et non courants	678,9	736,1
<i>dont Stocks</i>	837,0	964,1			
Trésorerie	171,2	208,2	Dette financière brute	437,2	512,8
<b>Total Actif</b>	<b>2 164,8</b>	<b>2 347,8</b>	<b>Total Passif</b>	<b>2 164,8</b>	<b>2 347,8</b>
<b>Poids des stocks</b>	<b>39%</b>	<b>41%</b>	<b>Gearing net</b>	<b>25%</b>	<b>28%</b>

# ***Evénements récents 2013***

## **Cognac Larsen**

- Le 30 août 2013 - cession de la Maison Larsen au groupe finlandais Altia

## **Dynasty wines Ltd**

- Le 30 septembre 2013, les résultats ne sont toujours pas publiés
  - Rémy Cointreau a effectué une nouvelle évaluation et a procédé à une dépréciation complémentaire de 10,9 M€ dans sa clôture du 30 septembre pour ramener la juste valeur de la participation à 30,1 M€

# ***Evénements financiers***

Le groupe a été noté « Investment grade » par:

- 22 juillet 2013 - Fitch attribue une note BBB- perspective stable
- 10 octobre 2013 - Standard & Poor's relève sa note à BBB-, perspective stable
- 24 octobre 2013 - Moody's relève sa note à Baa3, perspective stable
- 13 août 2013 - Emission d'un Emprunt obligataire de 65M€ à maturité 10 ans offrant un coupon fixe de 4%
- 19 Novembre 2013 – Réaffectation des actions acquises dans le programme de rachat. Sur un total de 1 428 794 actions, 1 150 000 sont annulées

# **Perspectives 2013 - 2014**

Dans un contexte de croissance ralentie en Chine et de visibilité faible à court terme,

le groupe anticipe:

- une baisse du chiffre d'affaires au second semestre
- un résultat opérationnel en baisse significative à deux chiffres
- la poursuite déterminée de la politique d'innovation et de valeur
- une accélération des investissements publi-promotionnels par rapport au 1<sup>er</sup> semestre
- l'expansion dans les marchés à fort potentiel
- une gestion rigoureuse des coûts

***Rémy Cointreau est confiant dans son modèle de création de valeur et de long terme pour retrouver une croissance régulière***