



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

Revue des activités

Frédéric Pflanz

Directeur Général

Faits marquants du 1^{er} 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^{er} semestre

Marques

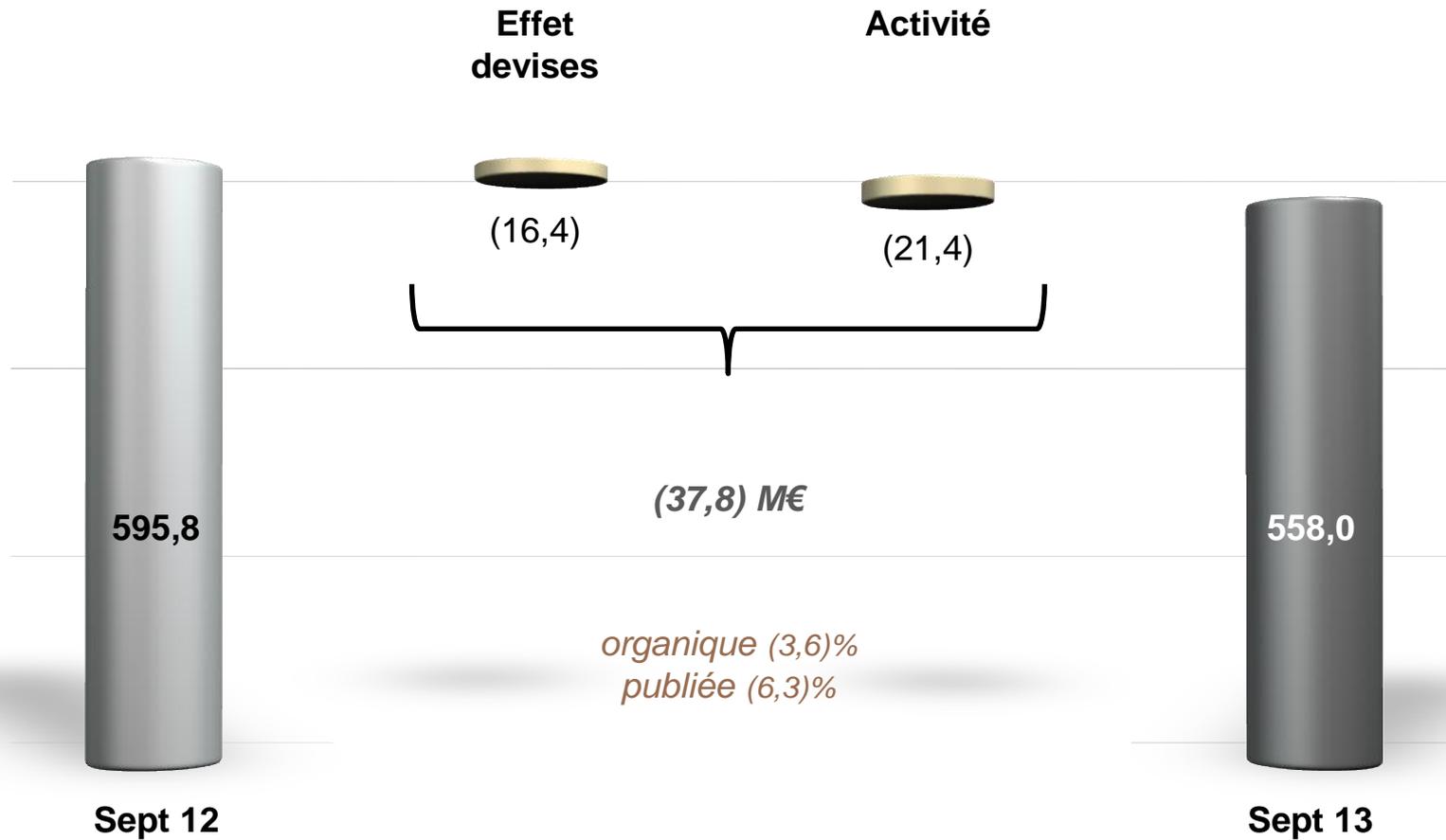
- Rémy Martin, recul de 10,4% en organique,
 - Croissance aux Etats-Unis
 - Fort ralentissement en Chine
- Liqueurs & Spiritueux, croissance de 10,2% en organique
 - Cointreau, progression dans toutes les régions
 - Metaxa et Mount Gay, croissance dans leurs marchés clés
 - Bruichladdich poursuit son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



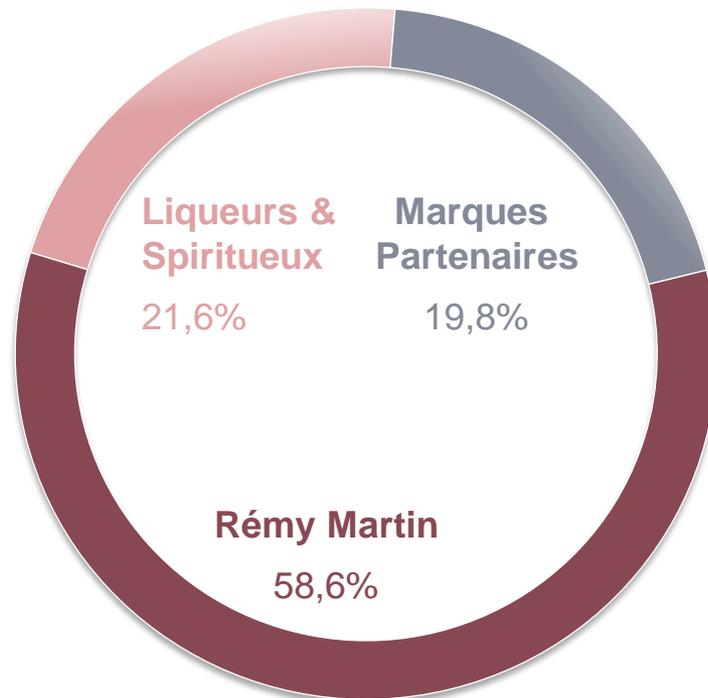
Evolution du chiffre d'affaires par trimestre (en organique)

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

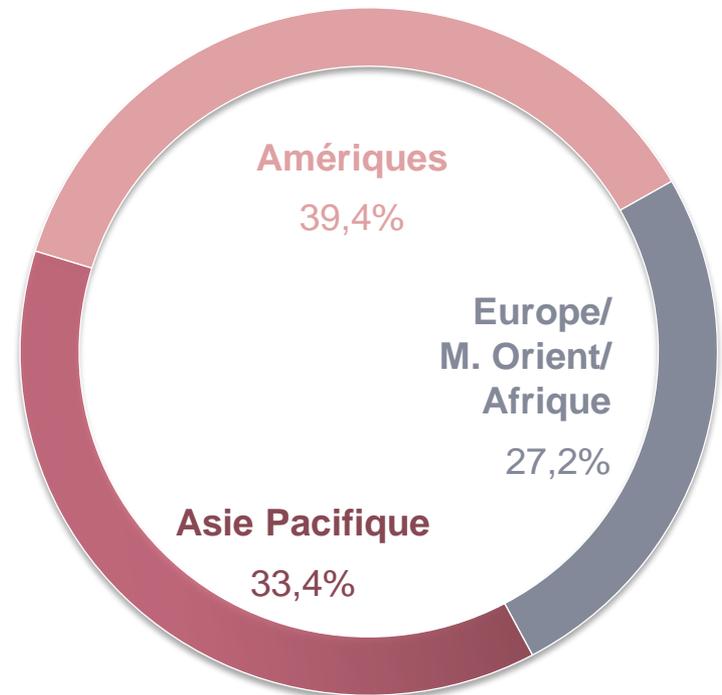
Répartition du chiffre d'affaires (558 M€)

Équilibre géographique

par division

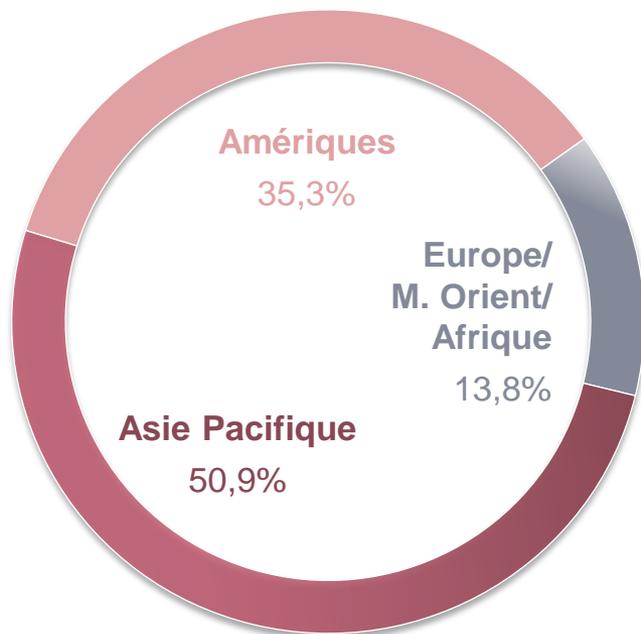


par région

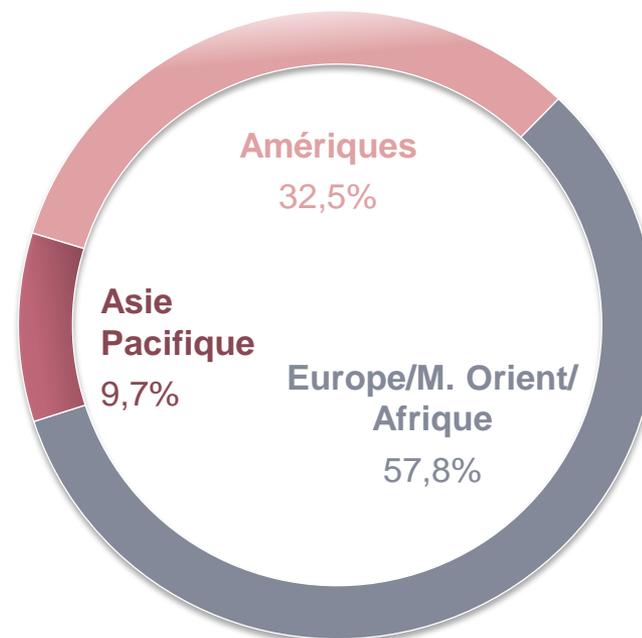


Répartition du chiffre d'affaires par région

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



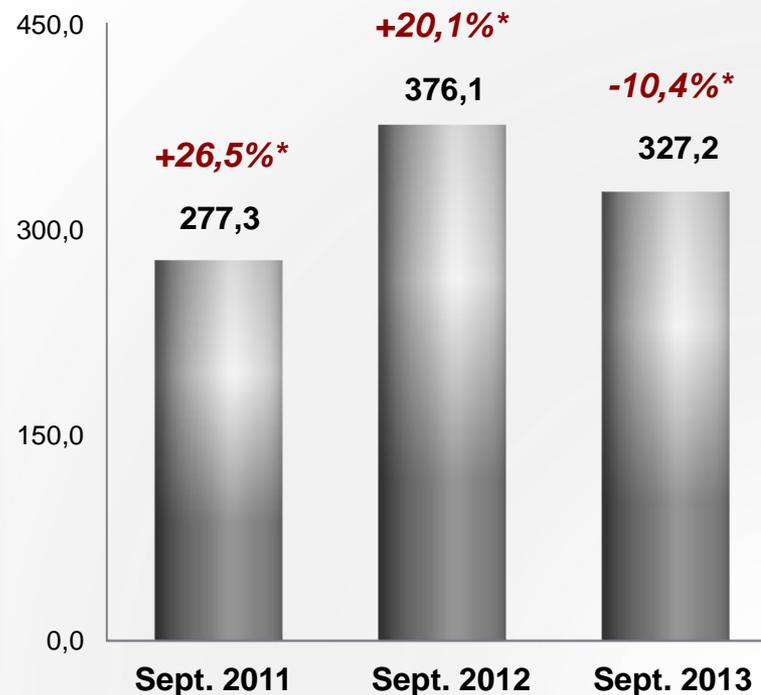
1738



Centaure

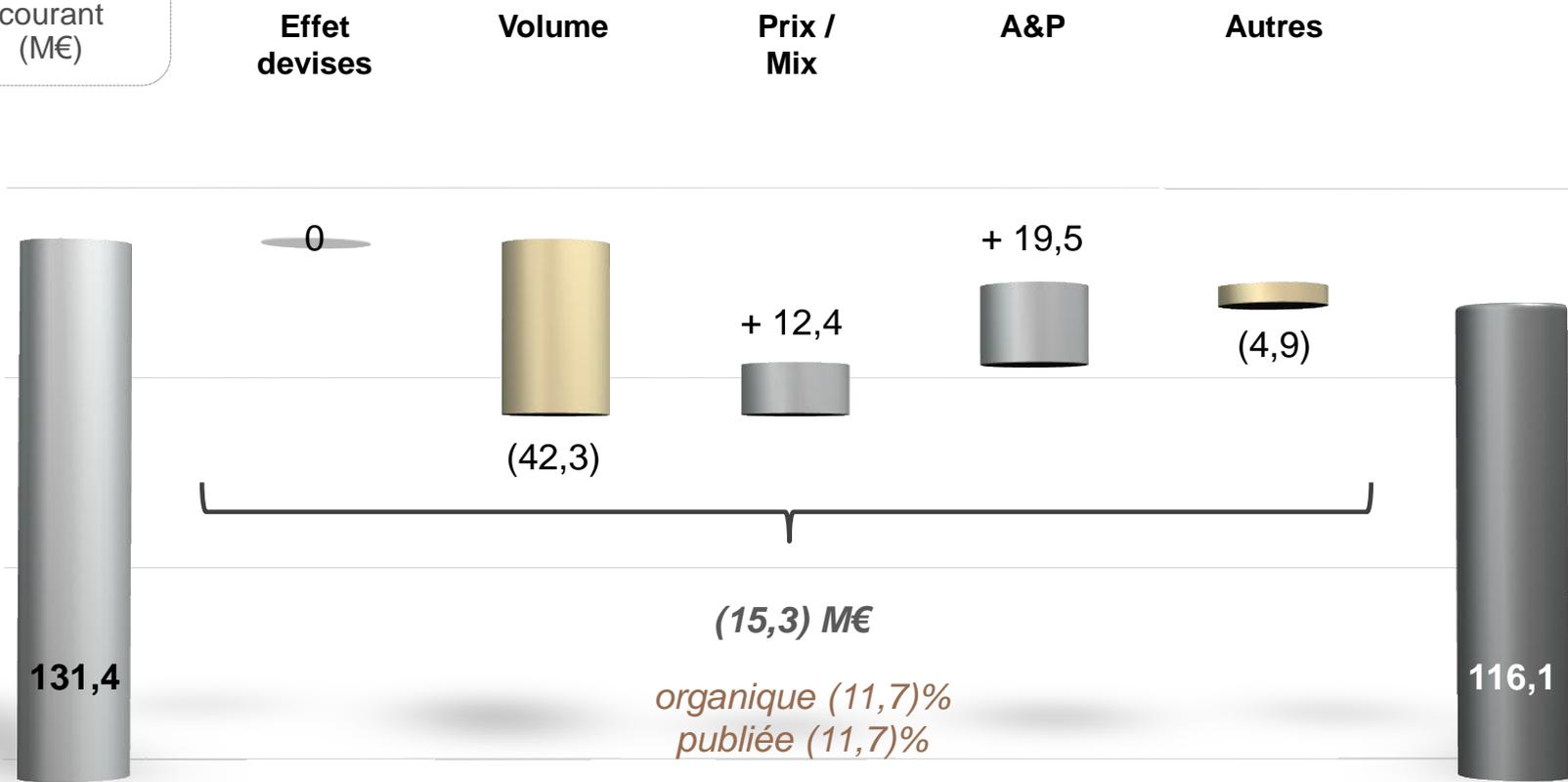
Evolution du chiffre d'affaires

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

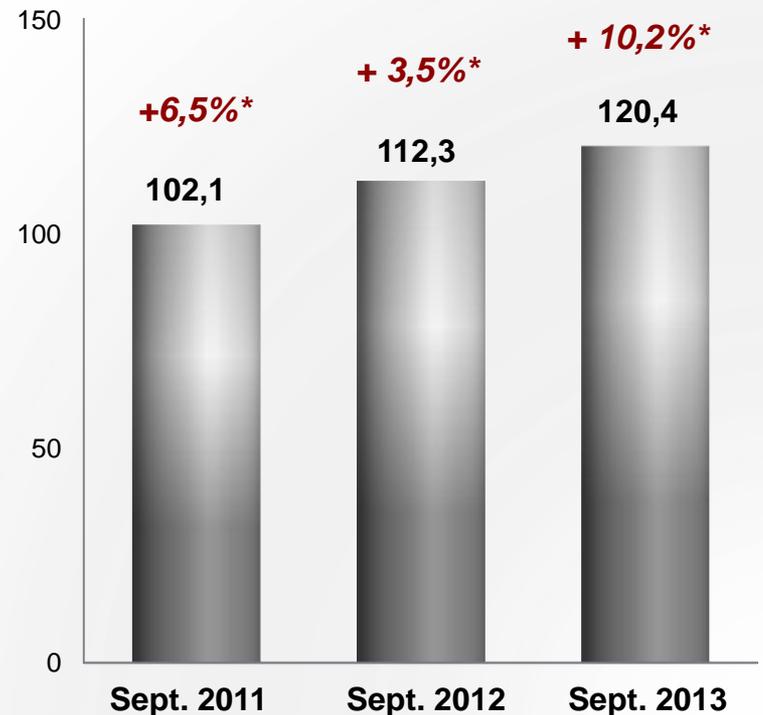


Bruichladdich

Nouvelle gamme

Evolution du chiffre d'affaires

millions €



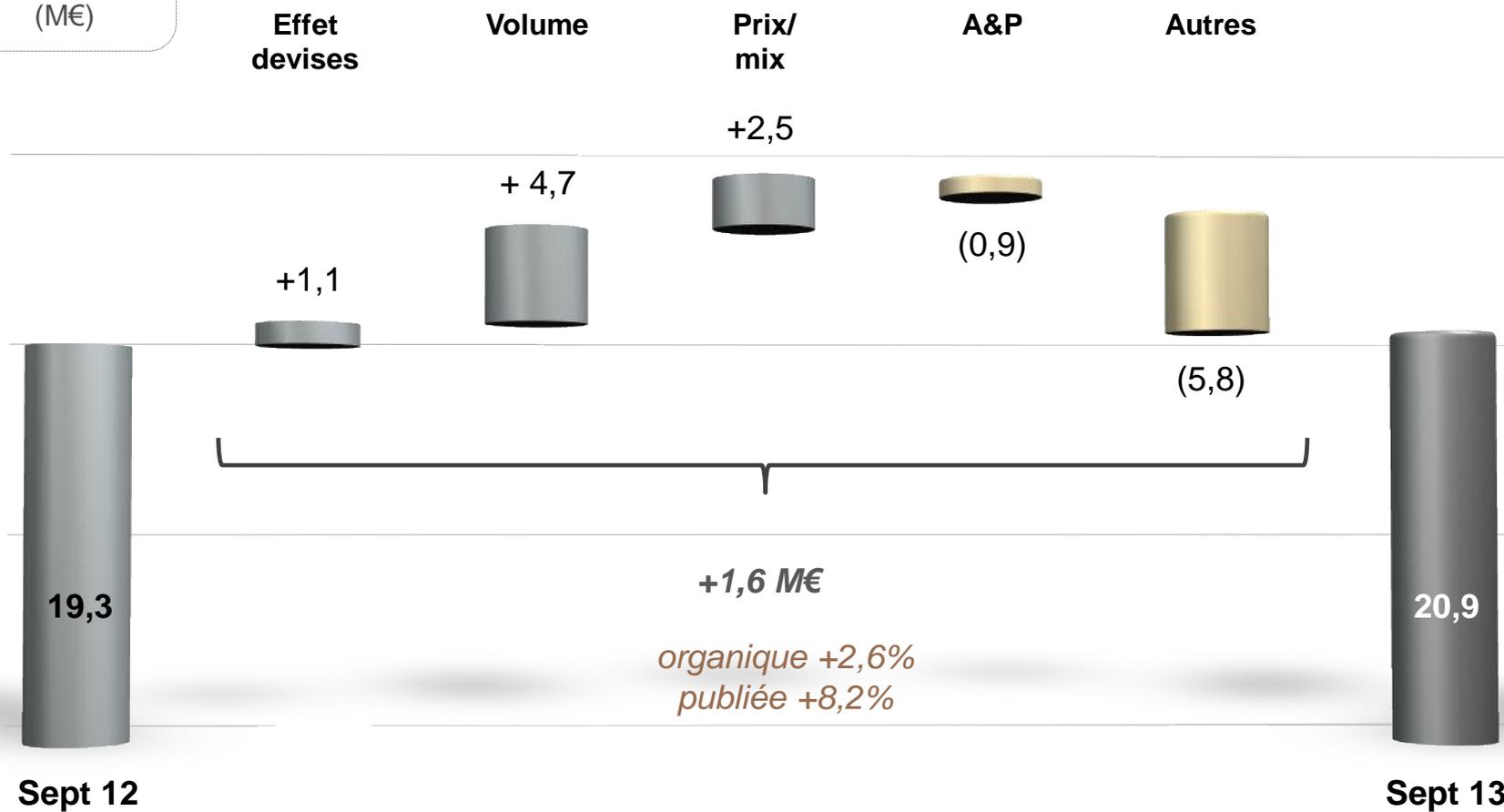
* en organique

Liqueurs & Spiritueux



RÉMY COINTREAU
We seek nothing but *Perfection*

Résultat
opérationnel
courant
(M€)

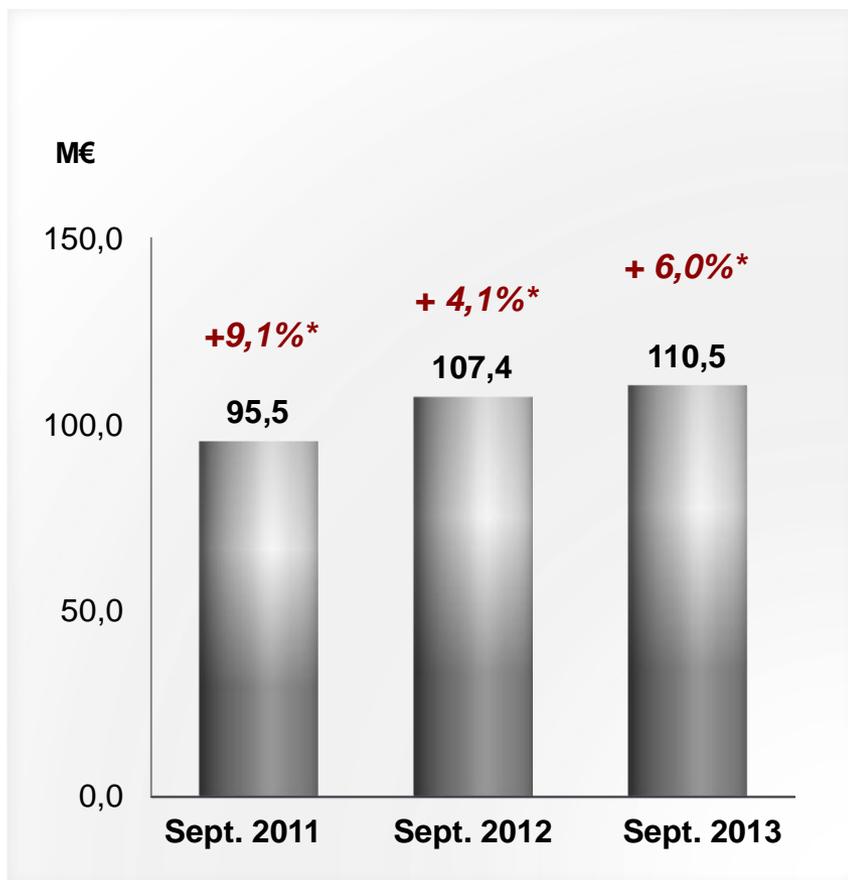


ROC/CA : 17,2%

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

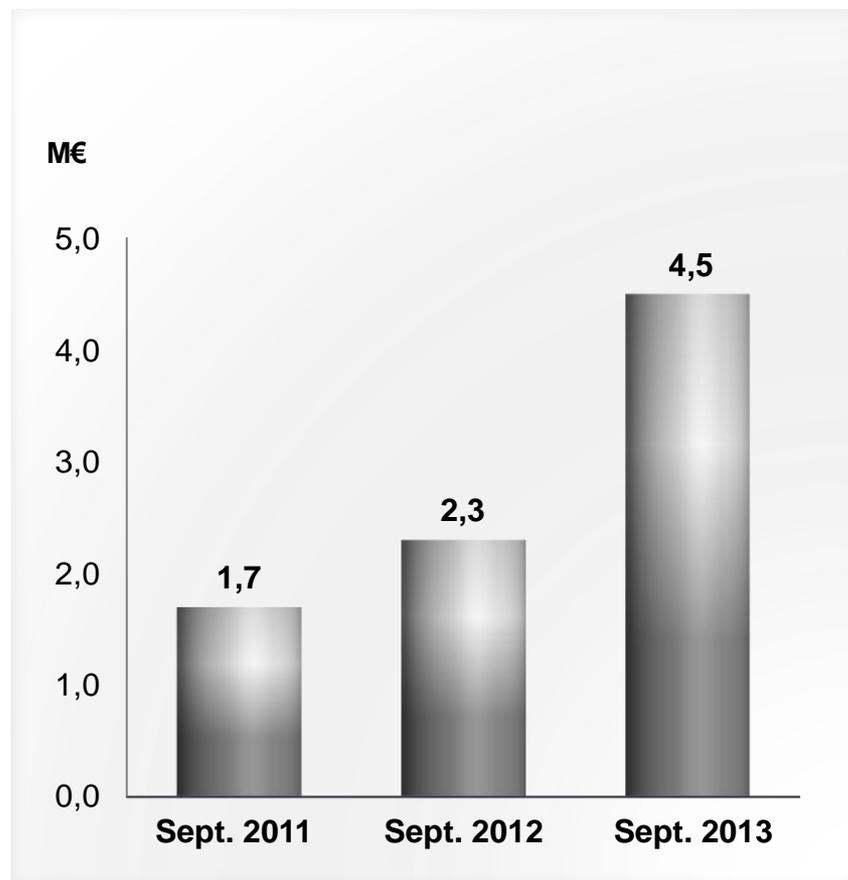
Marques Partenaires

Chiffre d'affaires



* en organique

Résultat opérationnel courant



Résultats semestriels consolidés

Luca Marotta

Directeur Financier

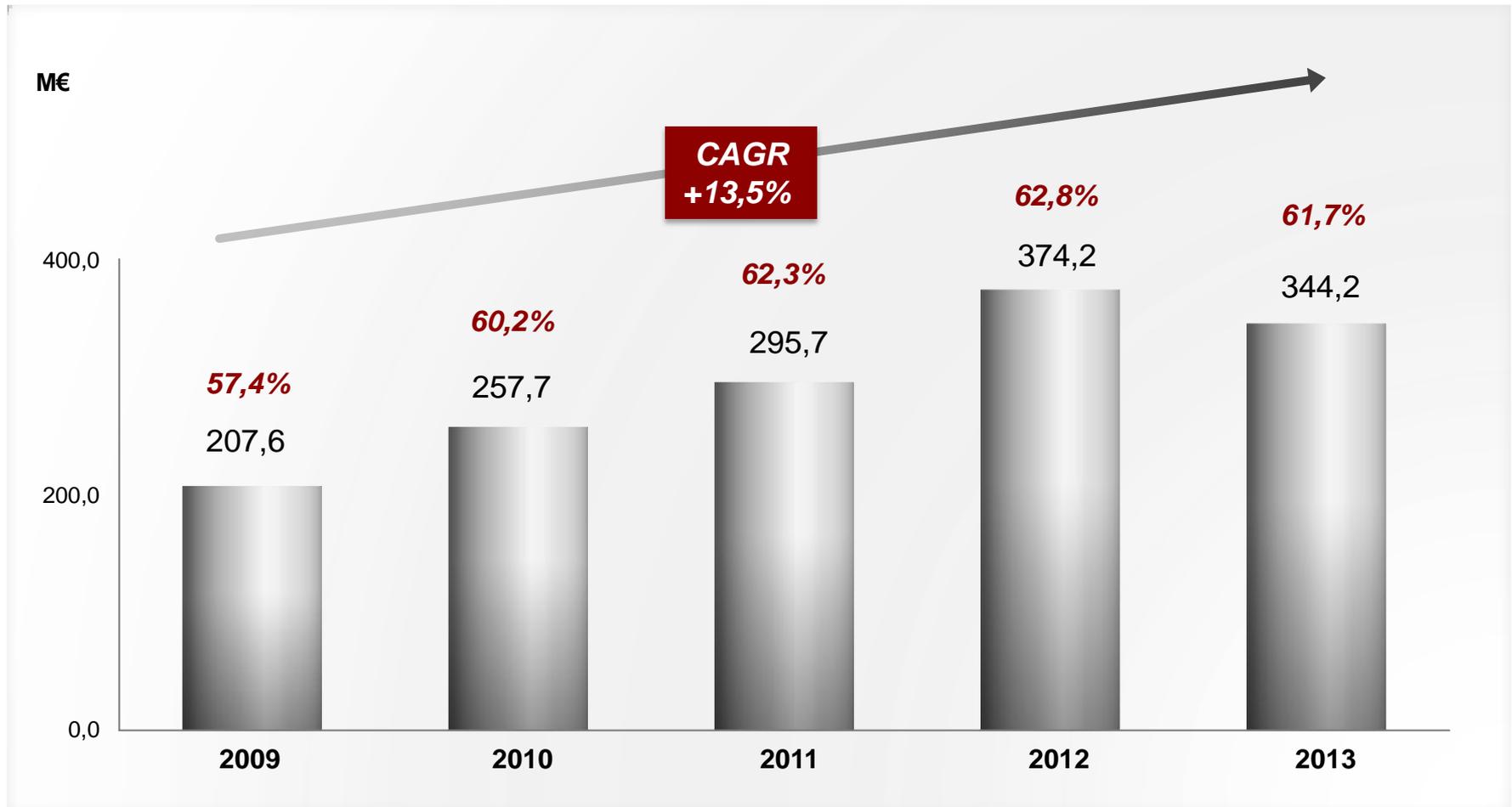
Résultat opérationnel courant



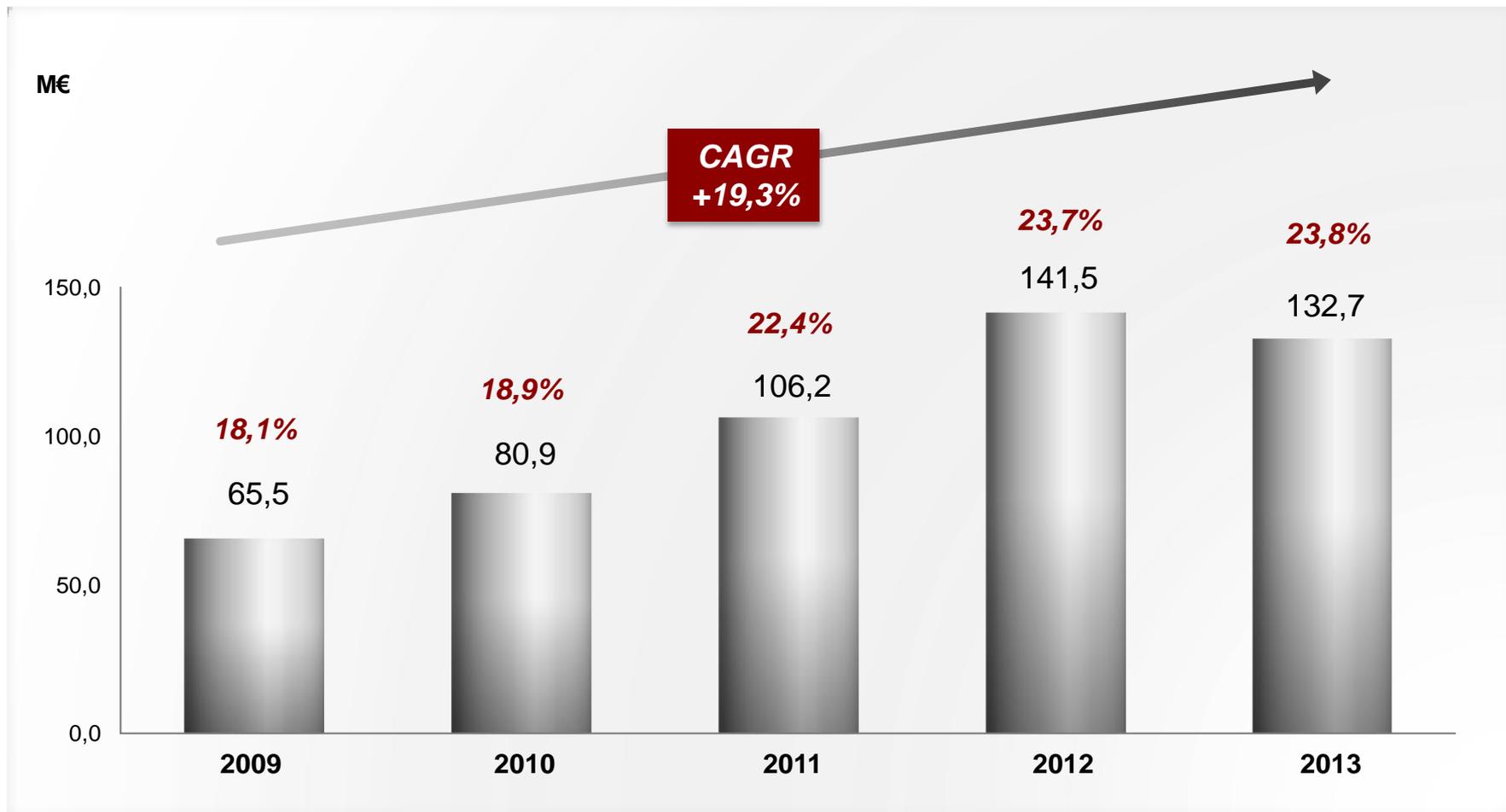
RÉMY COINTREAU
We seek nothing but *Perfection*

(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%)
Marge opérationnelle courante	23,7%	23,8%	

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

(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
Résultat financier	(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)
Résultat Net part du groupe	86,6	69,3
Résultat Net (hors éléments non récurrents)	88,5	85,5
Marge Nette (hors éléments non récurrents)	14,9%	15,3%

Dette nette/Cash Flow



RÉMY COINTREAU
We seek nothing but Perfection

(M€)	2012	2013	Variation
Dette financière nette à l'ouverture (mars)	(188,6)	(265,5)	(76,9)
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)
Total flux de la période	(77,4)	(39,1)	38,3
Dette financière nette à la clôture (septembre)	(266,0)	(304,6)	(38,6)
Ratio A	0,86	1,09	

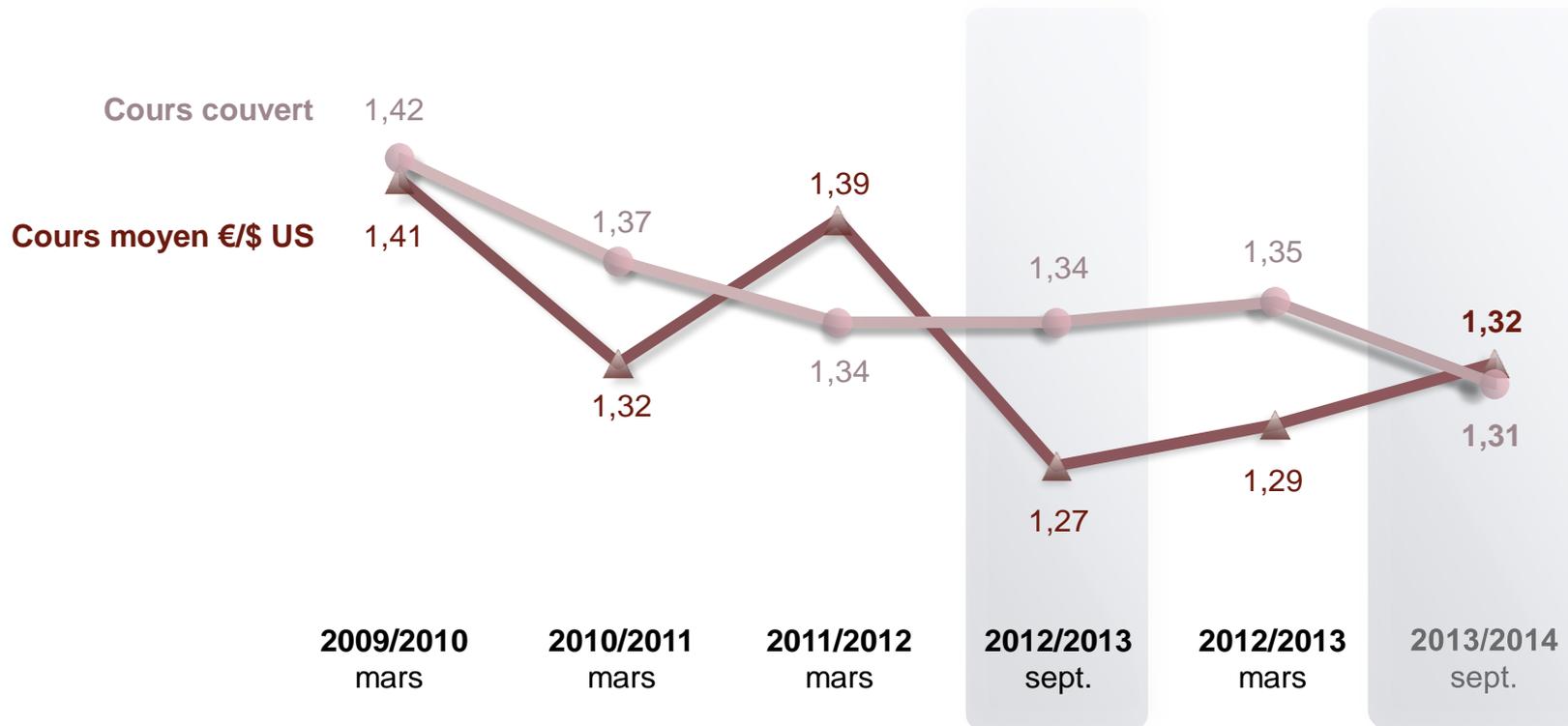
Résultat Financier

(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)
Résultat financier	(9,5)	(10,7)

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
Total Actif	2 164,8	2 347,8	Total Passif	2 164,8	2 347,8
Poids des stocks	39%	41%	Gearing net	25%	28%

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^{er} 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