



RÉMY COINTREAU

Des terroirs, des hommes et du temps



Résultats Semestriels 2016-17

(clos au 30 septembre 2016)

24.11.16



RÉMY COINTREAU

Introduction

FRANÇOIS HERIARD DUBREUIL

PRESIDENT

L'Odyssée d'un Roi

LOUIS XIII atteint le prix record de 558 000 US\$ lors de la vente aux enchères de trois pièces d'exception L'ODYSSÉE D'UN ROI chez Sotheby's



Chiffres clés (au 30 septembre 2016)

Variation

		Publiée	Organique
• Chiffre d'affaires	513,4 M€	2,5%	4,1%
• <i>dont marques propres</i>	457,3 M€	3,2%	5,1%
• Résultat opérationnel courant	123,9 M€	15,9%	7,0%
• Marge opérationnelle courante	24,1%	+270bps	+60bps
• Résultat net <small>(part du groupe)</small>	76,0 M€	14,8%	5,4%
• Résultat net <small>(hors éléments non récurrents)</small>	76,6 M€	11,8%	2,7%
• Résultat net par action <small>(part du groupe)</small>	1,56 €	13,9%	
• Résultat net par action <small>(hors éléments non récurrents)</small>	1,57 €	11,3%	
• Ratio dette nette / EBITDA :	2,16		



RÉMY COINTREAU

Revue des activités

VALERIE CHAPOULAUD-FLOQUET

DIRECTRICE GENERALE

Des performances semestrielles solides et conformes à nos objectifs annuels

Chiffre d'affaires en croissance de 4,1% en organique et de 2,5% en publié:

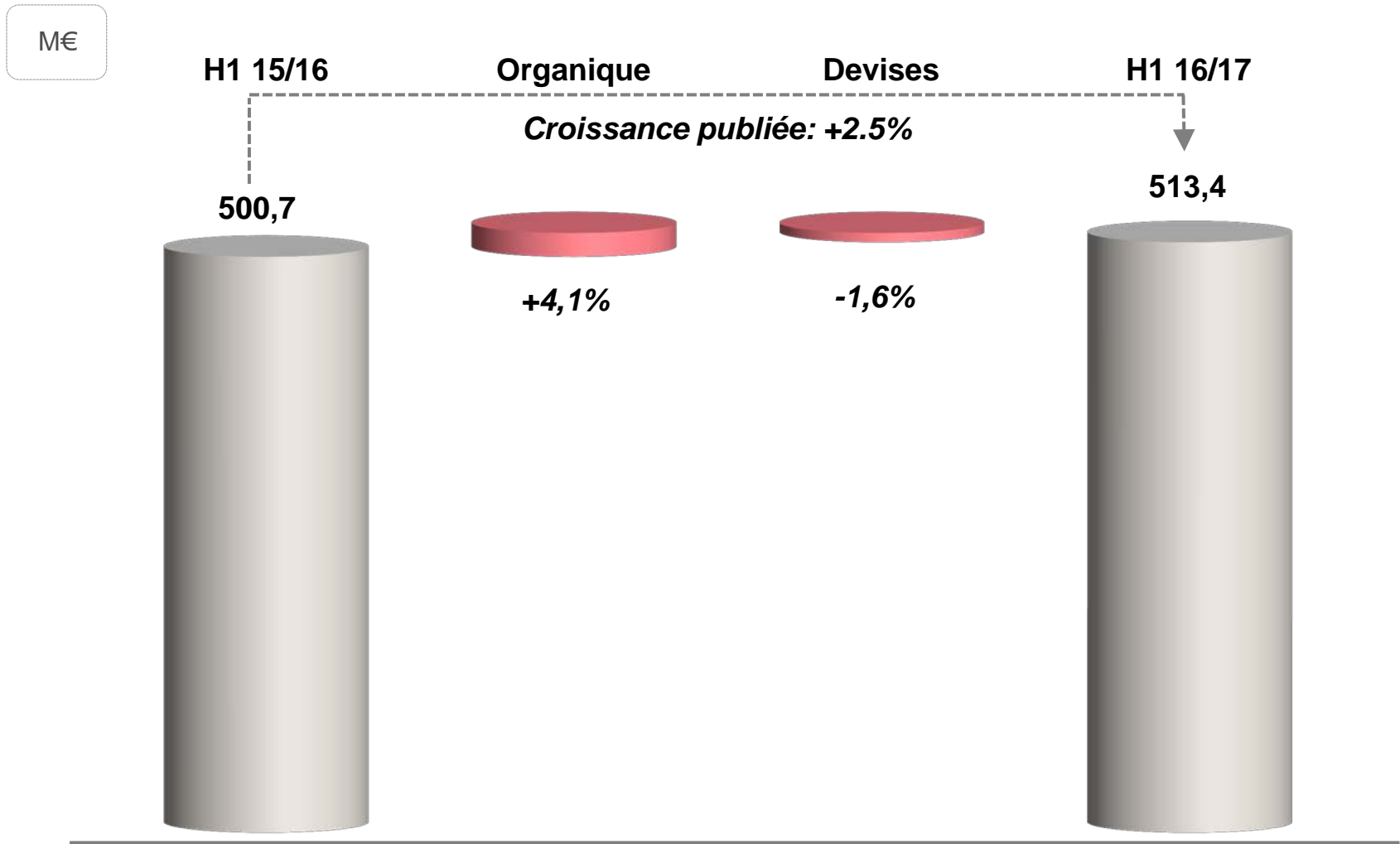
- Porté par les marques du groupe (+5,1%): Rémy Martin, Cointreau, Metaxa et les Islay Spirits
- Solide performance des Etats-Unis, retour à la croissance de la Grande Chine et de la Russie

ROC en croissance de 7,0% en organique et de 15,9% en publié :

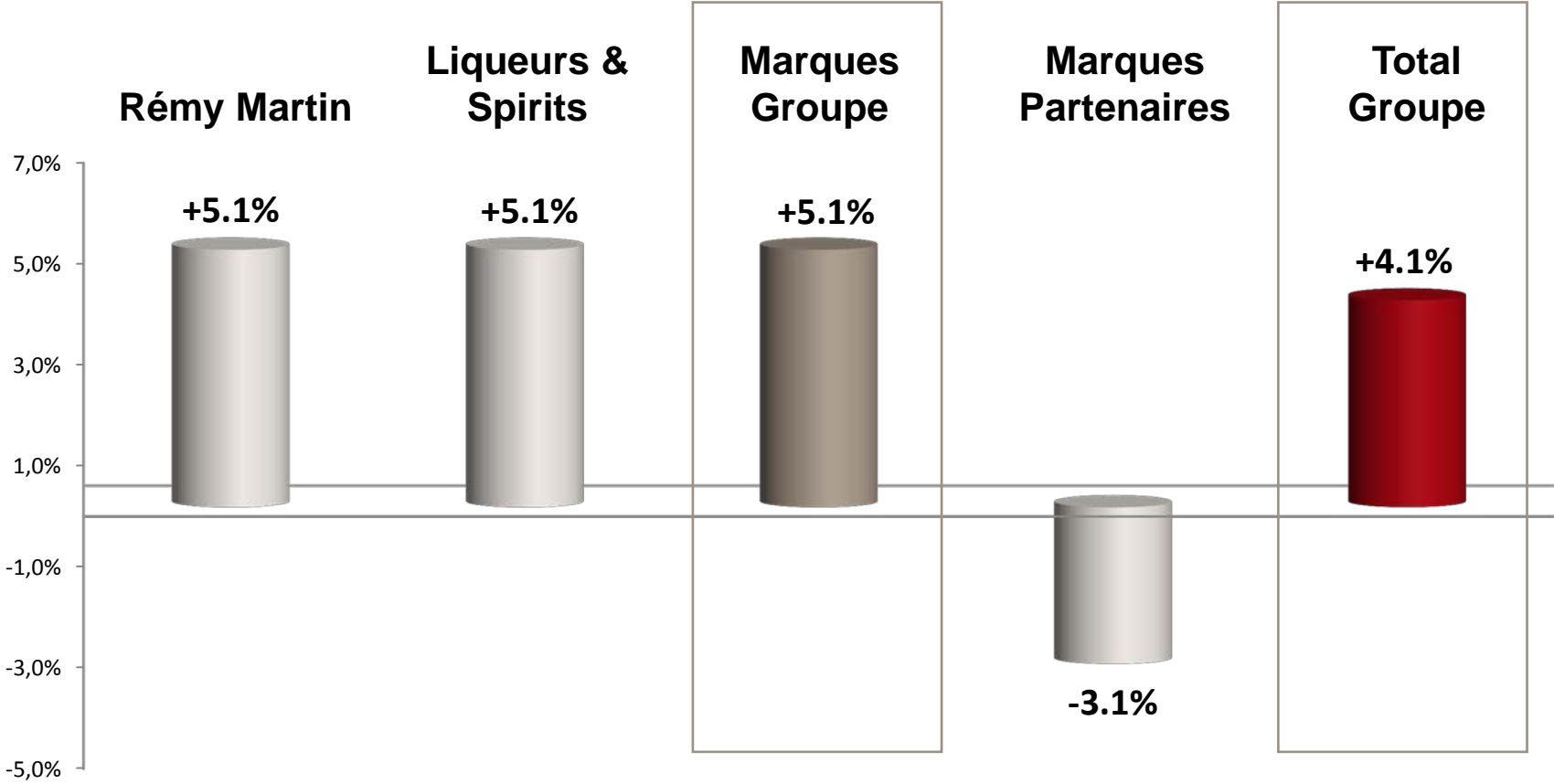
- Progression de la marge brute grâce des effets de mix (produits et marchés) favorables
- Bon contrôle des frais de structure
- Hausse des investissements en communication
- Effets devises positifs grâce à nos couvertures de change (renforcement du dollar)
- Marge opérationnelle courante en progression de 270bps à 24,1%

Résultat net (hors éléments non récurrents) en croissance de +11,8% en publié

Chiffre d'affaires groupe



Croissance organique par division

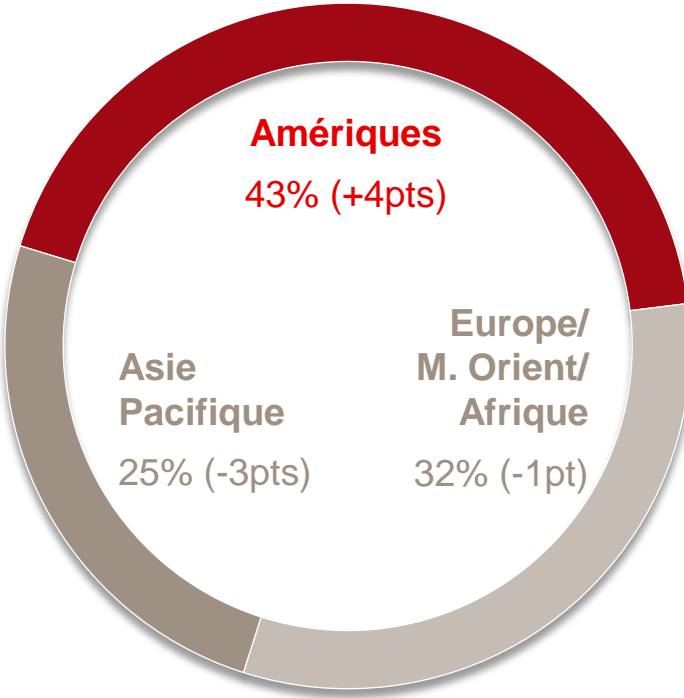
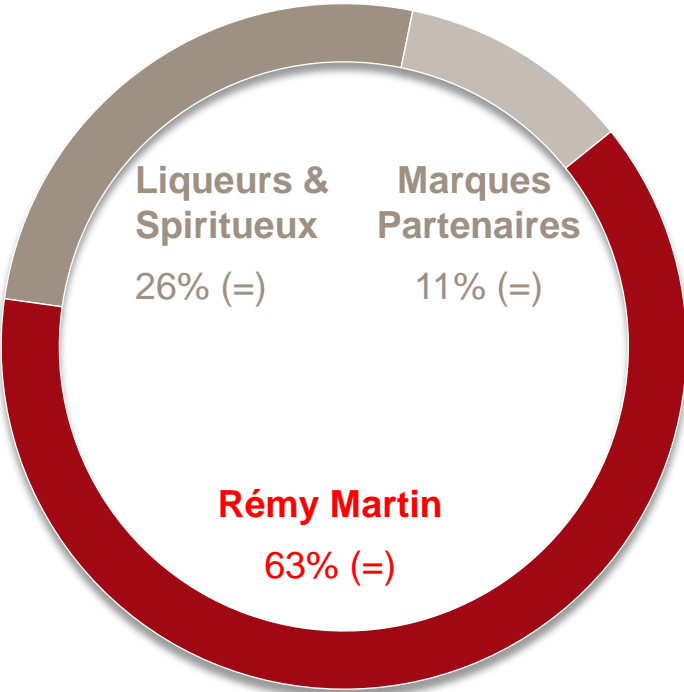


Répartition du chiffre d'affaires (1)

Par Division

Par Région

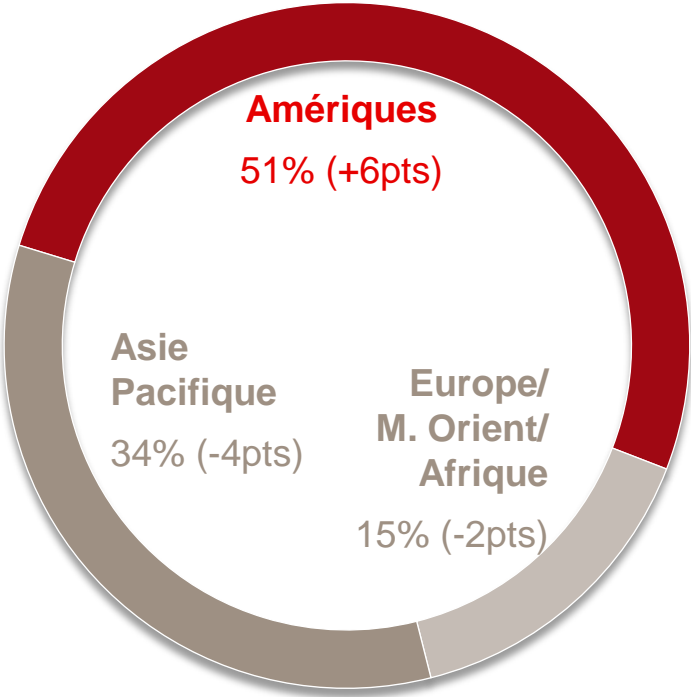
513,4 M€



Répartition du chiffre d'affaires (2)

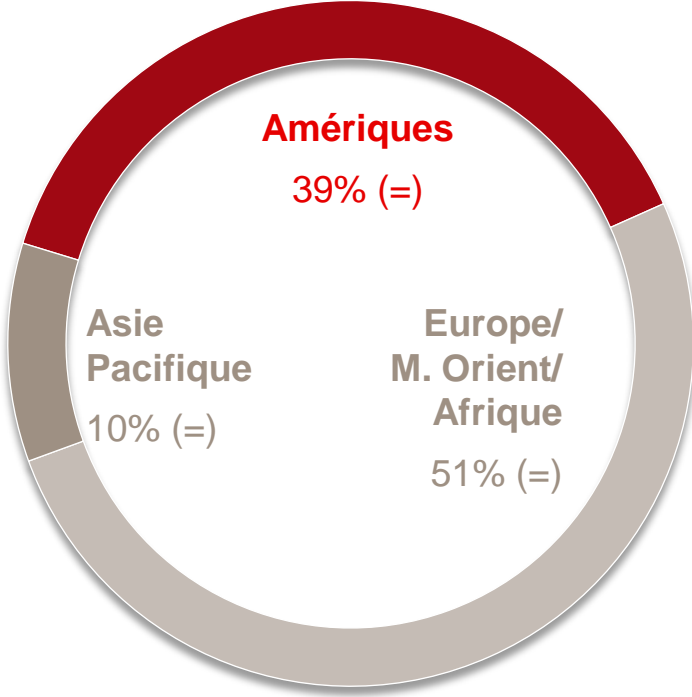
Rémy Martin

322,5 M€

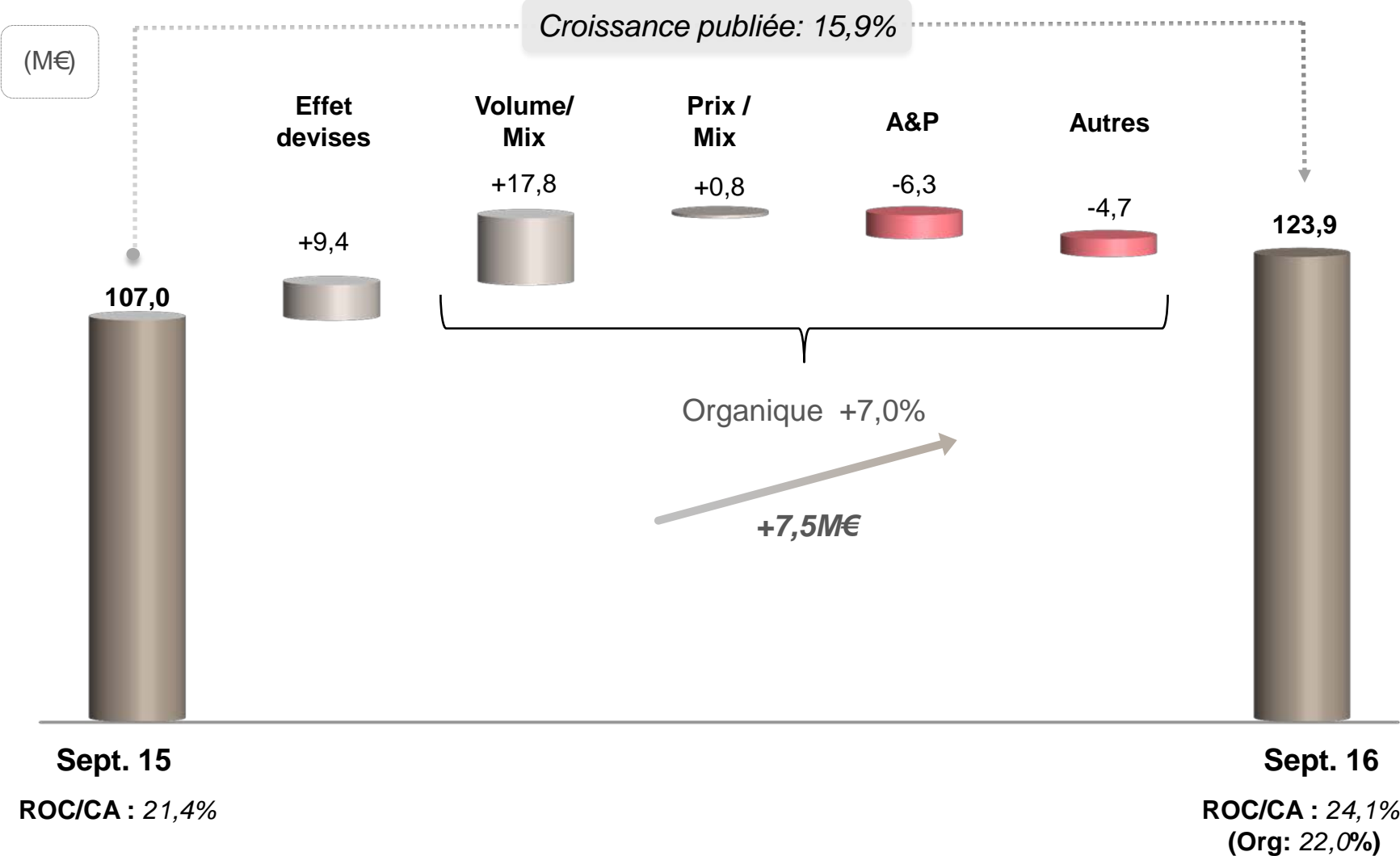


Liqueurs & Spiritueux

134,8 M€



Résultat Opérationnel Courant

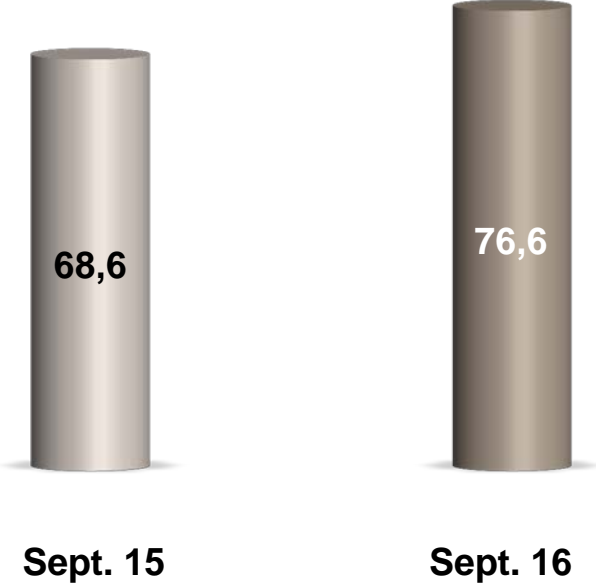


Résultat Net

(M€)

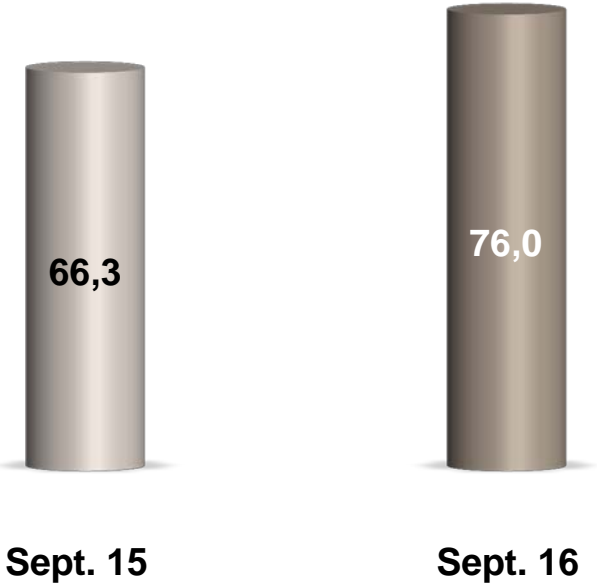
Résultat net hors éléments non récurrents

Publié +11,8%
+2,7% en organique

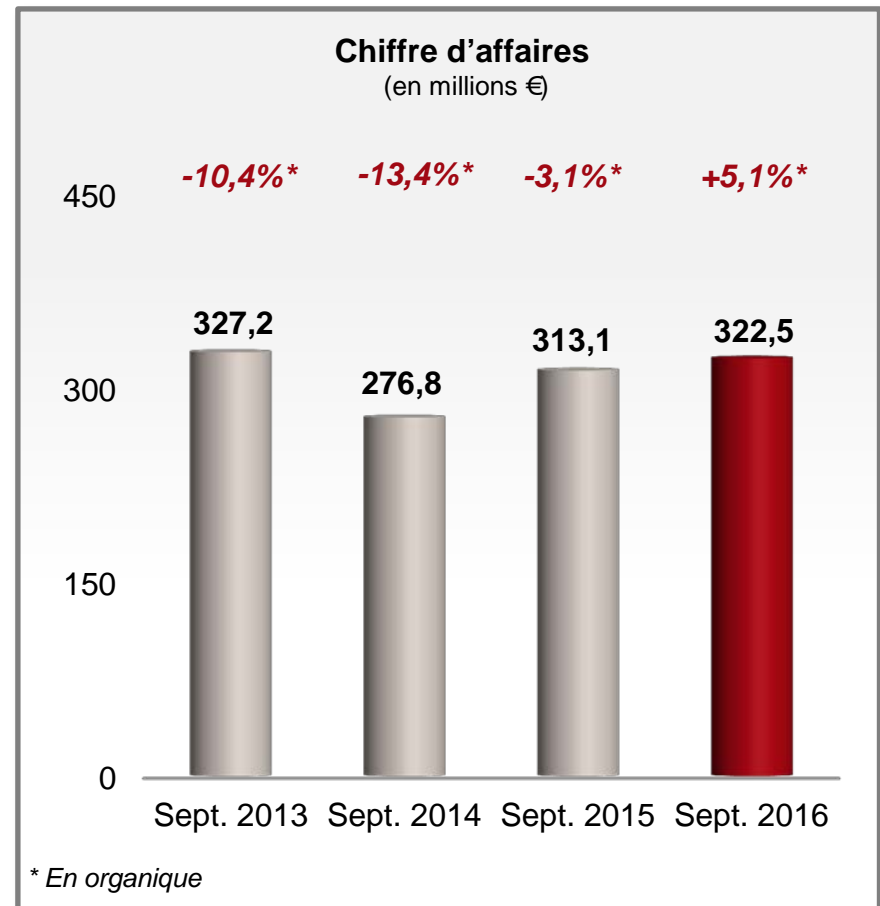


Résultat net part du groupe

Publié +14,8%
+5,4% en organique



- **Chiffre d'affaires** en progression de 5,1% en organique (volumes -2,2%)
- Les Etats-Unis : poursuite de la dynamique
- Grande Chine: retour à la croissance des ventes, portées par les qualités supérieures
- EMEA: UK solide et retour à la croissance en Russie, mais Nigéria et Travel Retail sous pression



Rémy Martin: initiatives marketing

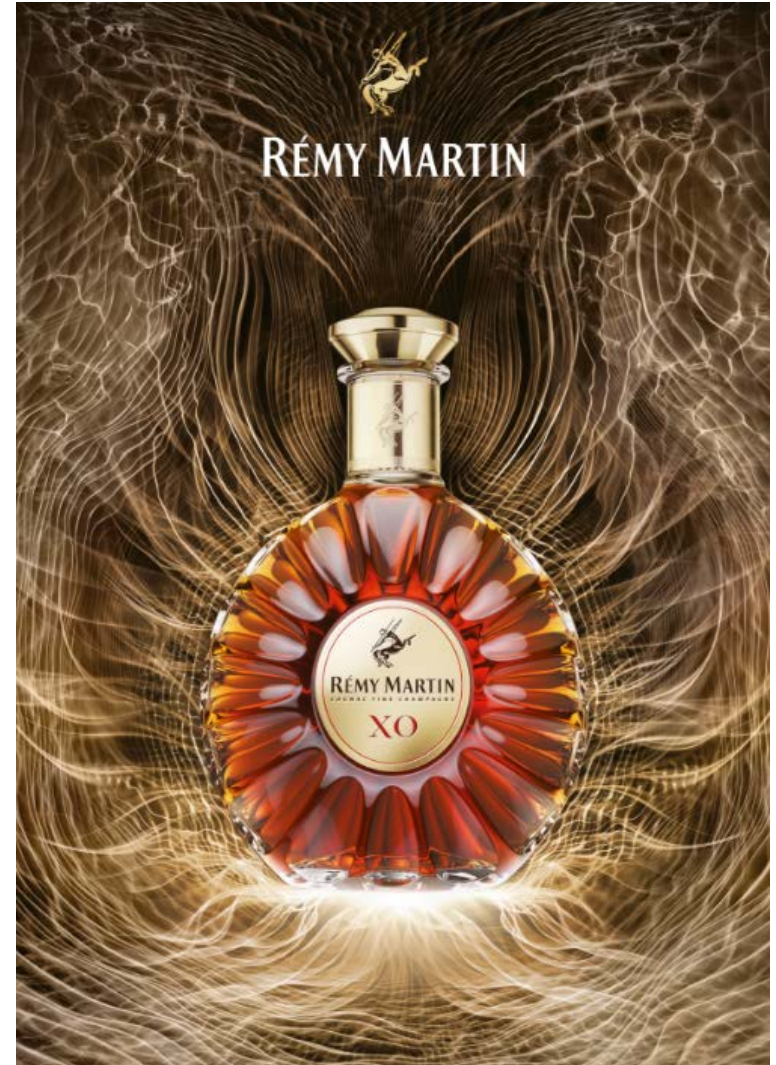
Edition limitée Carte Blanche à Baptiste Loiseau



Edition limitée par Vincent Leroy



Nouvelle bouteille Rémy Martin XO



Louis XIII: initiatives marketing

Mise aux enchères des 3 carafes de l'Odyssée d'un Roi



*Lancement du
Mathusalem*



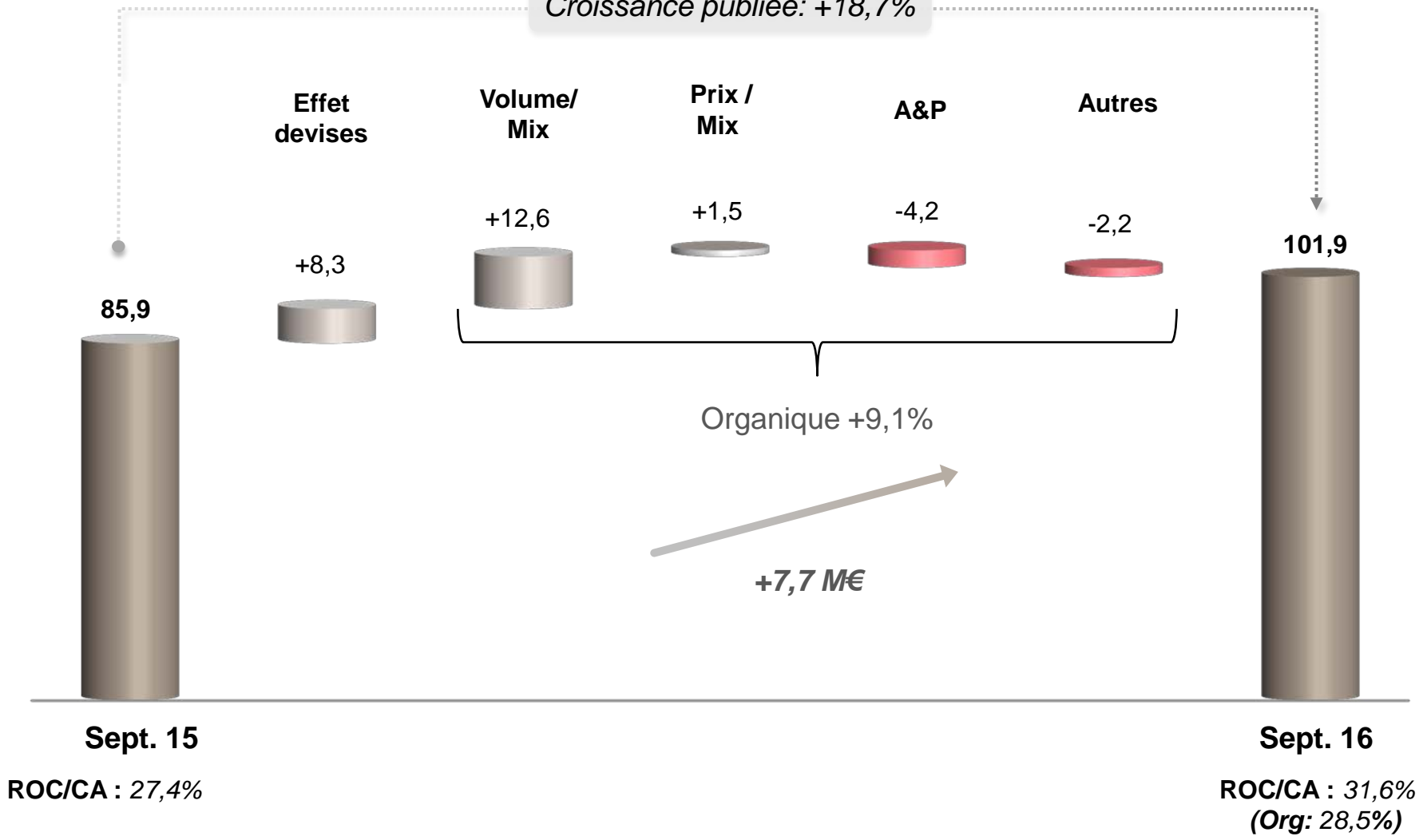
Ouverture de la première boutique Louis XIII à Pékin



Maison Rémy Martin

Résultat opérationnel courant (M€)

Croissance publiée: +18,7%



Liqueurs & Spiritueux

- **Chiffre d'affaires** en progression de 5,1% en organique (volumes +5,1%)

Cointreau

- Croissance solide, portée par les 3 régions
- Bonne dynamique aux Etats-Unis ; amélioration graduelle en Europe de l'Ouest ; la Chine devient un relais de croissance

Metaxa

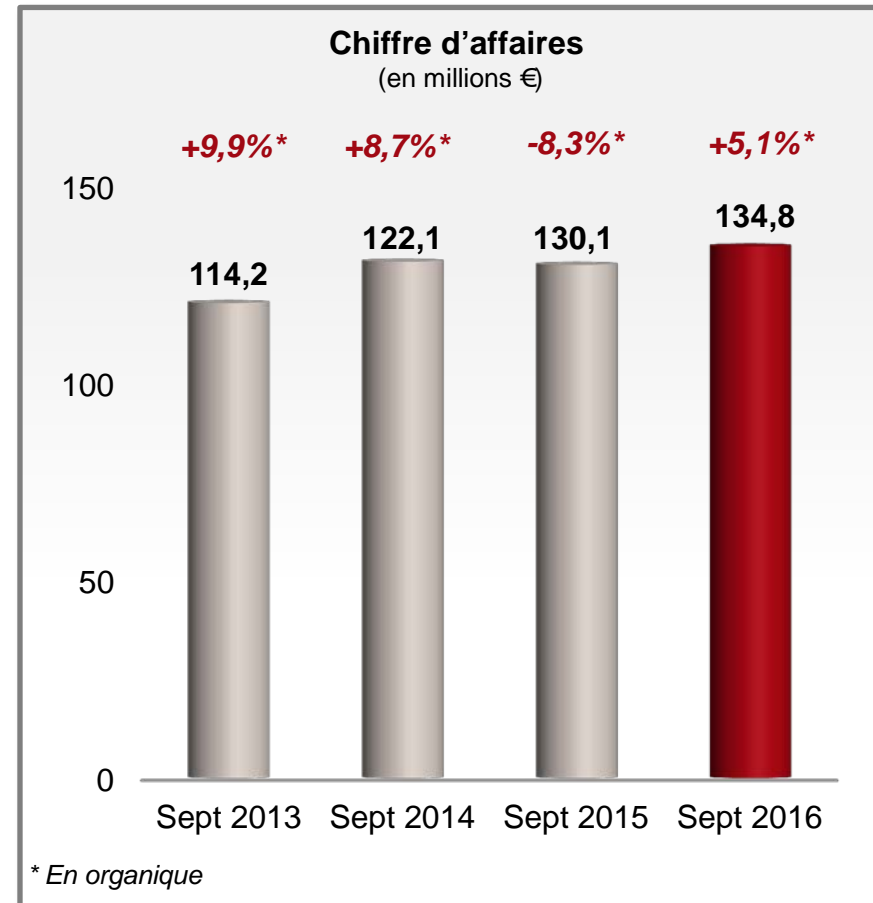
- Retour à la croissance au H1
- Russie en rebond et Grèce stabilisée

Mount Gay

- Baisse du chiffre d'affaires liée à l'accélération de la montée en gamme de la marque

Islay Spirits

- Poursuite de la croissance à deux chiffres des ventes dans toutes les zones



Liqueurs & Spiritueux: initiatives marketing RC REMY COINTREAU

Edition limitée Cointreau: #1Orange1Tree



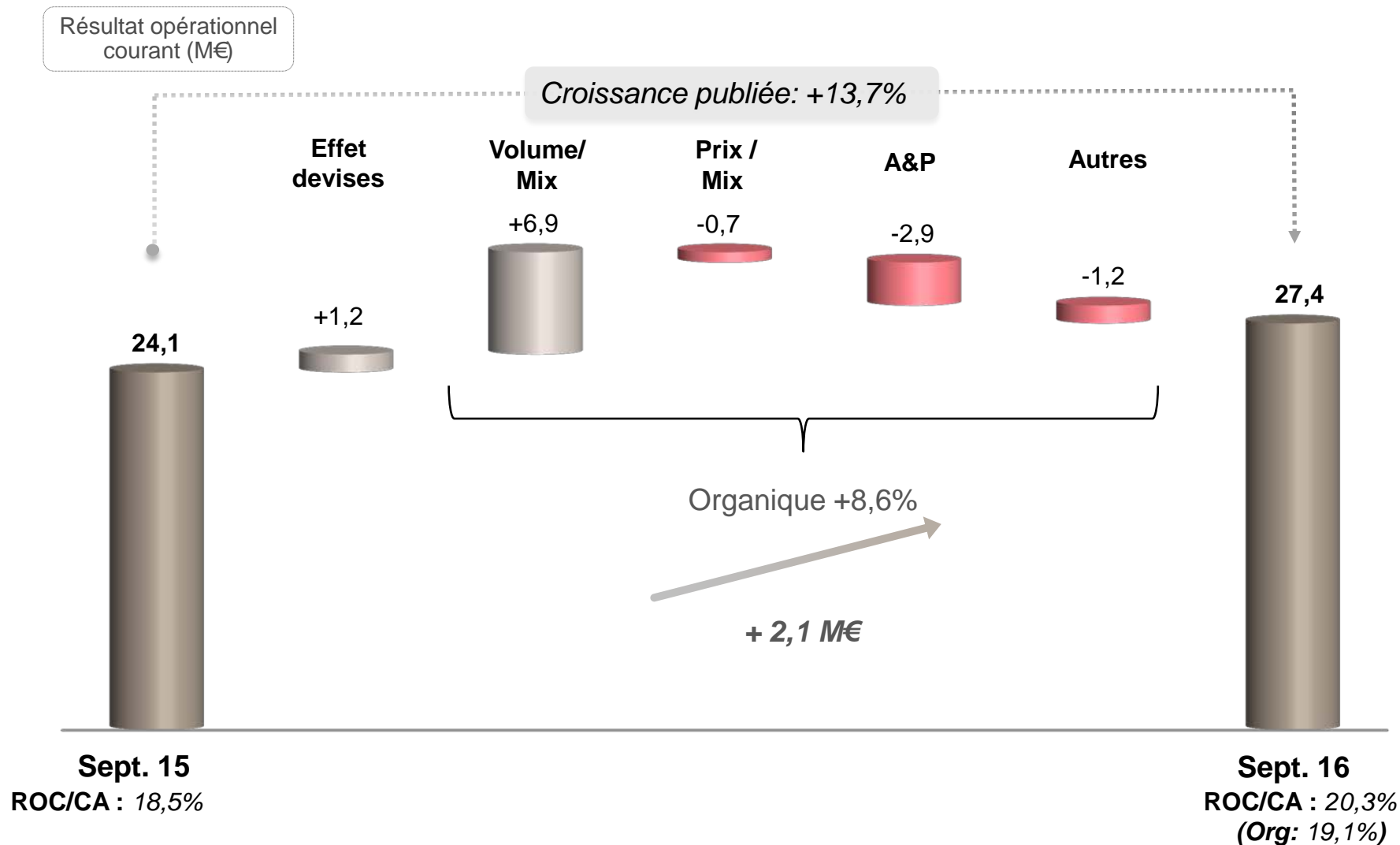
*METAXA: Nouvel habillage pour le 12 Etoiles
Campagne "Don't Drink it, Explore it"
avec l'explorateur Mike Horn*

**DON'T DRINK IT,
EXPLORE IT**
- Mike Horn, EXPLORER

Cointreau au London Cocktail Week



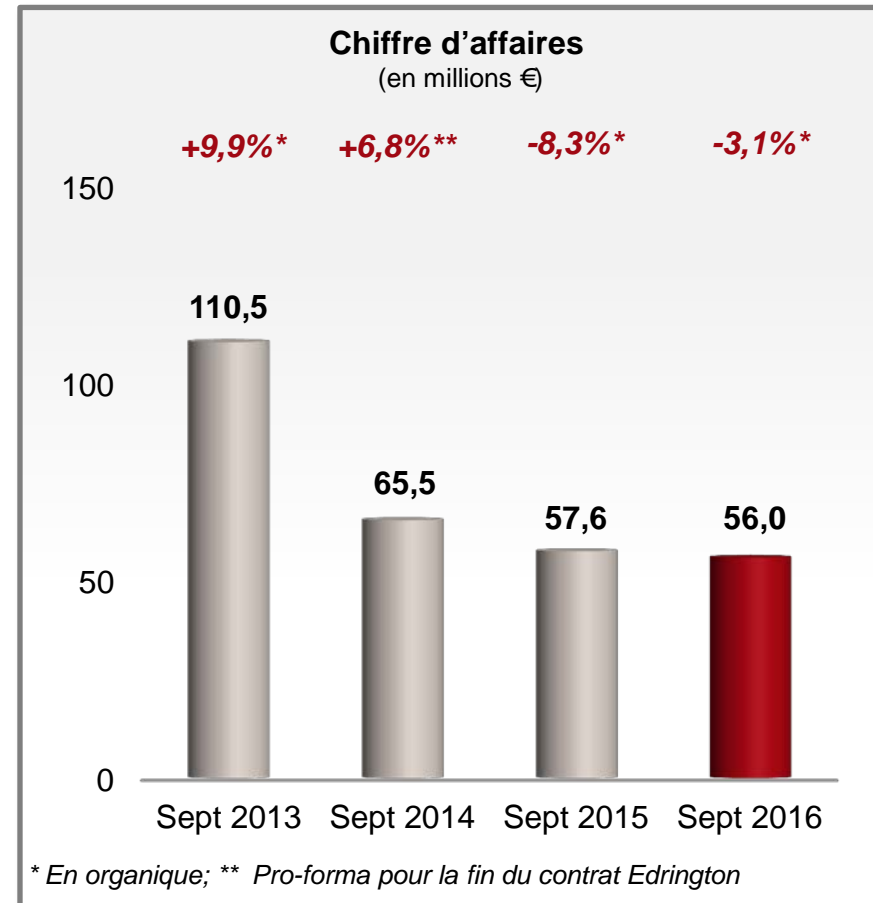
Liqueurs & Spiritueux



Marques Partenaires

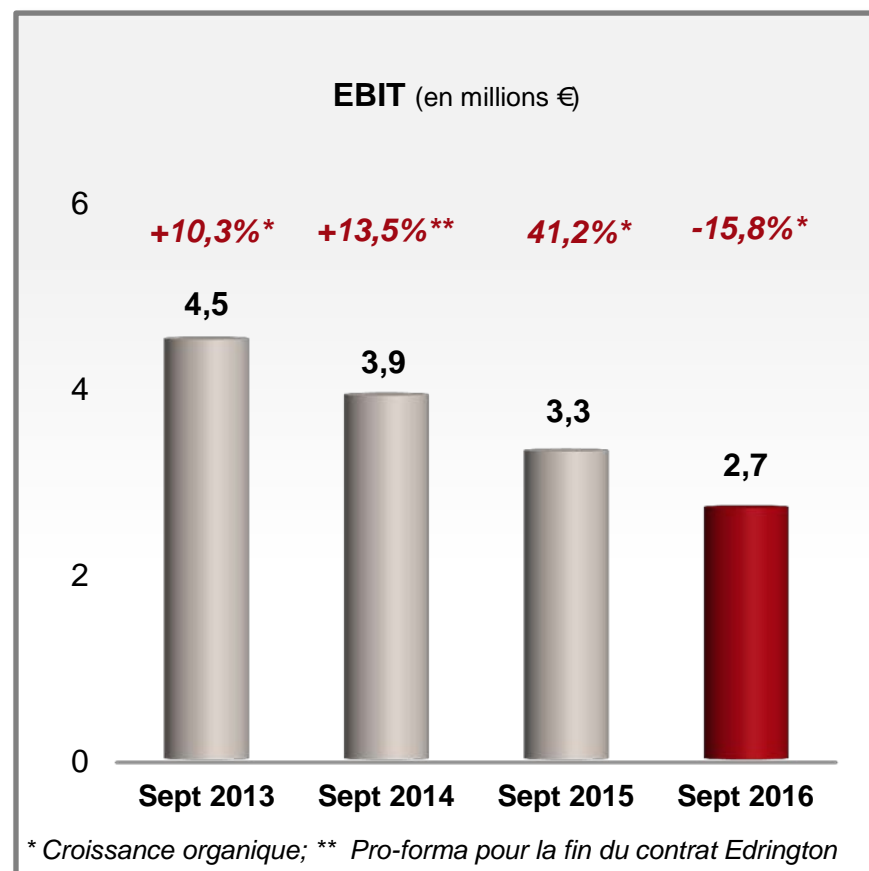
- **Chiffre d'affaires** en baisse de 3,1% en organique (volumes +3,3%)

- Recul des ventes de champagne (contrat de distribution des marques Piper et Charles Heidsieck arrivé à échéance)
- Ventes des autres Marques Partenaires en croissance à deux chiffres en Europe, Middle East & Africa



Marques Partenaires

- **Résultat opérationnel courant: 2,7M € (-15,8% en organique)**
- Repli du ROC lié à la baisse des ventes de champagne





RÉMY COINTREAU

Résultats financiers

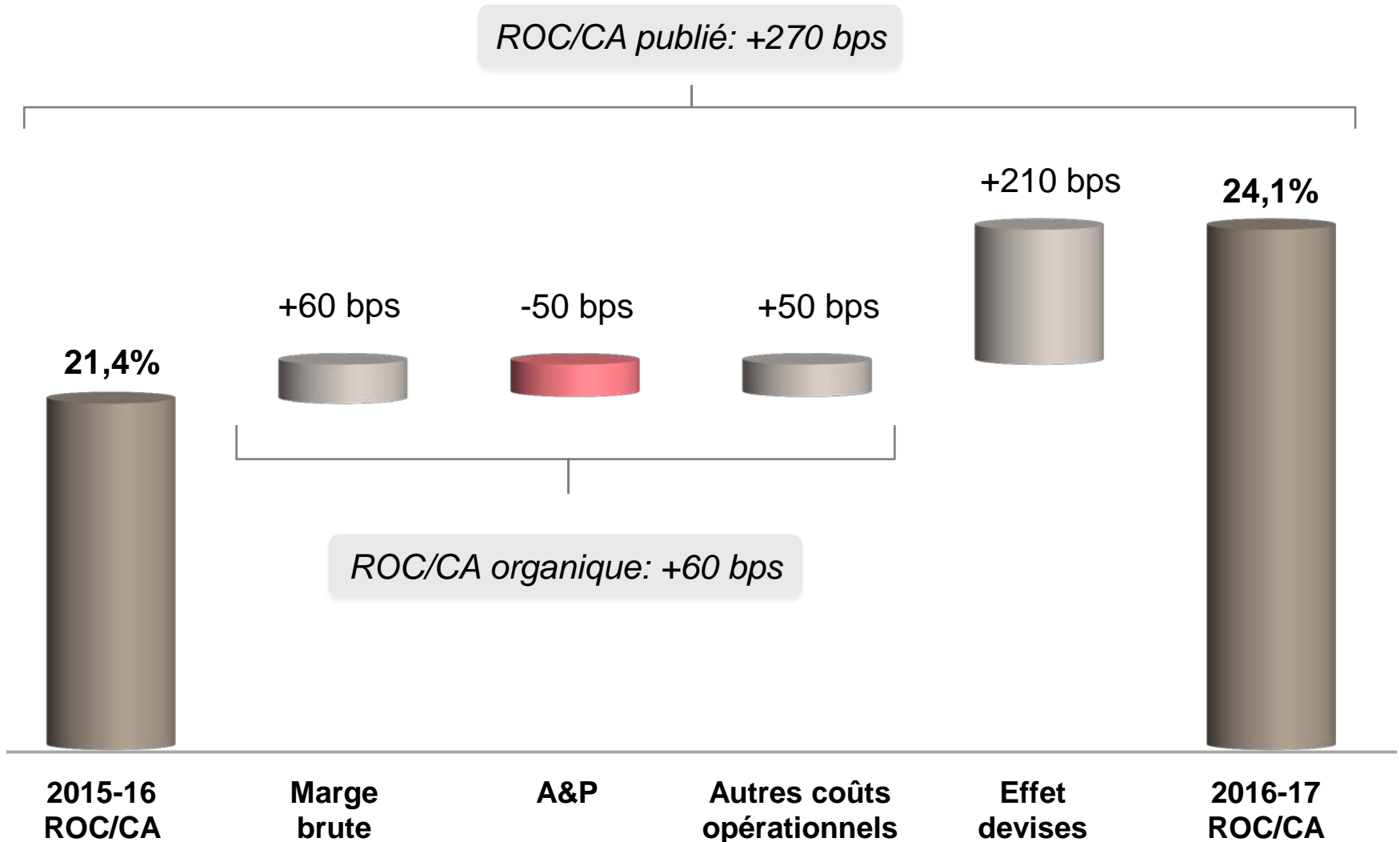
LUCA MAROTTA

DIRECTEUR FINANCIER

Résultat opérationnel courant

(M€)	2016	2015	Variation publiée	Variation organique
Chiffre d'affaires	513,4	500,7	2,5%	4,1%
Marge brute	339,1	317,3	6,8%	5,2%
<i>en %</i>	66,0%	63,4%	260bps	60bps
Frais commerciaux	(175,3)	(173,3)	1,1%	3,4%
Frais administratifs	(40,4)	(37,6)	7,2%	8,0%
Autres produits & charges	0,5	0,6	-	-
Résultat opérationnel courant	123,9	107,0	15,9%	7,0%
Marge opérationnelle courante	24,1%	21,4%	270bps	60bps

Résultat opérationnel courant



Résultat net

(M€)	2016	2015
Résultat opérationnel courant	123,9	107,0
Autres produits et charges opérationnels	-	(0,1)
Résultat opérationnel	123,9	106,9
Résultat financier	(15,5)	(15,1)
Résultat avant impôts	108,4	91,8
Impôts	(32,3)	(25,7)
Taux d'impôt	29,8%	28,0%
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et minoritaires	(0,1)	0,2
Résultat net part du groupe	76,0	66,3
Marge nette part du groupe	14,8%	13,2%
Résultat net (hors éléments non récurrents)	76,6	68,6
Marge nette (hors éléments non récurrents)	14,9%	13,7%

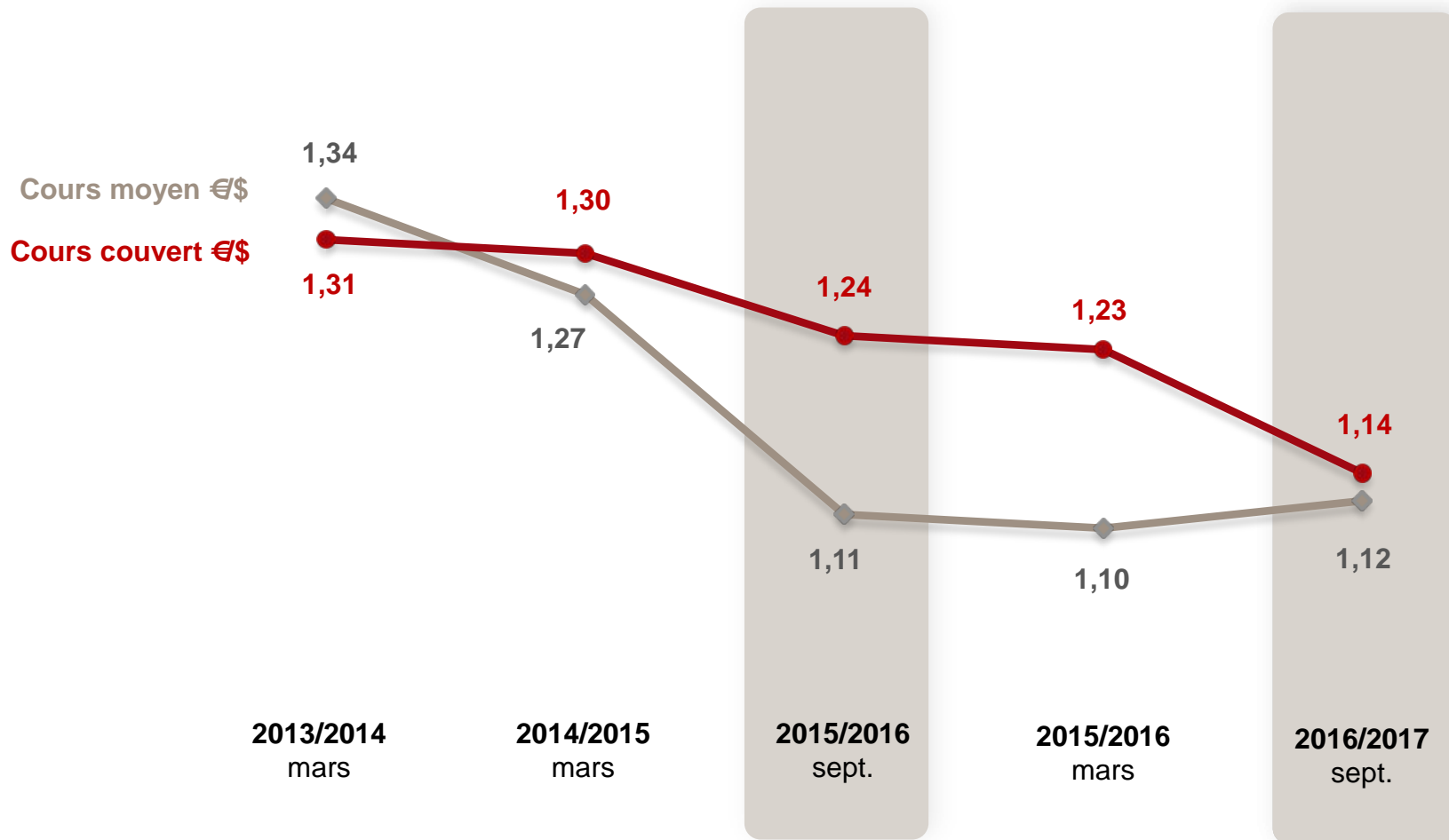
Dette nette/Cash flow

(M€)	2016	2015	Variation
Dette financière nette à l'ouverture (1 avril)	(458,2)	(466,6)	8,4
Résultat brut d'exploitation (EBITDA)	134,0	118,0	16,0
BFR eaux-de-vie et spiritueux en cours de vieillissement	(31,5)	(24,0)	(7,5)
Autres éléments de fonds de roulement	(76,3)	(66,0)	(10,3)
Investissements industriels	(18,9)	(11,9)	(7,0)
Frais financiers	(11,0)	(12,0)	1,0
Paiements d'impôts	(14,5)	1,6	(16,1)
Total flux opérationnels récurrents	(18,2)	5,7	(23,9)
Acquisitions /Cessions d'actifs	0,5	0,4	0,1
Composante <i>Equity</i> de l'OCEANE	24,9	-	24,9
Ecarts de conversion et autres	3,3	5,4	(2,1)
Total flux de la période	10,5	11,5	(1,0)
Dette financière nette à la clôture (30 septembre)	(447,7)	(455,1)	7,4
Ratio A (dette nette/EBITDA)	2,16	2,53	(0,37)

Résultat financier

(M€)	2016	2015
Coût de l'endettement financier brut	(11,5)	(12,2)
Amortissement (OCEANE)	(0,2)	-
Sous-total	(11,7)	(12,2)
Résultat de change	(1,4)	(0,8)
Autres charges financières (Net)	(2,4)	(2,1)
Résultat financier	(15,5)	(15,1)

Change : impact des couvertures



Bilan au 30 septembre 2016

Actif

Passif

(M€)	Sept 2016	en %	Sept 2015	en %	Sept 2016	en %	Sept 2015	en %	
Actifs non courants	880	35%	878	39%	Capitaux propres	1 186	48%	1 075	47%
Actifs courants	1 382	56%	1 342	59%	Passifs courants et non courants	628	25%	690	31%
<i>dont Stocks</i>	<i>1 101</i>	<i>44%</i>	<i>1 081</i>	<i>48%</i>	Dette financière brute	669	27%	507	22%
Trésorerie	221	9%	52	2%					
Total Actif	2 483	100%	2 272	100%	Total Passif	2 483	100%	2 272	100%
Stocks		44%		48%	Net Gearing		38%		42%

Evènements du semestre

- **14 juin 2016** Prix Vigeo Eiris: Prix Top Performers 2016
« Gestion responsable de la chaîne d’approvisionnement : relations durables avec les fournisseurs »
- **26 juillet 2016** Approbation d’un dividende ordinaire de 1,60€ par action à l’AGM (avec une option permettant un paiement intégral en actions). 83% des droits ont été exercés par les actionnaires en faveur d’un paiement en actions
- **31 août 2016** Sortie du joint-venture Lixir en France
- **1 septembre 2016** Accord de distribution avec Bollinger Diffusion sur le marché français pour les marques de la Maison Rémy Martin et le rhum Mount Gay
- **7 septembre 2016** Emission d’une OCEANE de 275 millions d’euros, offrant une maturité de 10 ans et un coupon de 0,125%

Evènements post-clôture

- **14 octobre 2016** Annonce d'un projet de création d'une joint-venture avec Lucas Bols pour les activités de Passoã
- **27 octobre 2017** Entrée en négociations exclusives en vue de l'acquisition de la Distillerie du Domaine des Hautes Glaces

Perspectives annuelles 2016-17

- Un 1^{er} semestre 2016-17 solide et conforme aux prévisions du groupe
- Rémy Cointreau anticipe une croissance de son résultat opérationnel courant sur l'exercice 2016-17, à devises et périmètre constants



Q&A