



# RÉMY COINTREAU

Paris, le 24 novembre 2016

Exercice 2016-17  
**Résultats du premier semestre**  
(avril 2016 – septembre 2016)

## Forte progression des résultats semestriels

A fin septembre 2016, le chiffre d'affaires consolidé du groupe atteint 513,4 M€, en croissance de 4,1% à devises et périmètre constants (organique) et en progression de 2,5% en publié.

**Le résultat opérationnel courant (ROC) s'établit à 123,9 M€, en croissance organique de 7,0%**, une performance solide qui s'appuie sur le succès des qualités les plus haut de gamme du groupe. **En publié, la progression du ROC s'élève à 15,9%**, partiellement aidée par des effets de change positifs sur la période. Ainsi, la marge opérationnelle courante progresse de 270 points de base à 24,1% sur la période, les effets devises et mix très favorables ayant compensé une hausse des investissements en communication. **Hors éléments non-récurrents, le résultat net part du groupe est en croissance publiée de 11,8% à 76,6 M€,** et la marge nette progresse de 120 points de base à 14,9%.

## Chiffres clés

| Millions d'euros (M€)                            | au 30 sept. 2016 | au 30 sept. 2015 | Variation    |              |
|--|------------------|------------------|--------------|--------------|
|  | Publié           | Publié           | Publiée      | Organique(*) |
| Chiffre d'affaires                               | 513,4            | 500,7            | 2,5%         | 4,1%         |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>             | <b>123,9</b>     | 107,0            | <b>15,9%</b> | <b>7,0%</b>  |
| Marge opérationnelle courante                    | 24,1%            | 21,4%            | +2.7pts      | +0.6pt       |
| Résultat net part du groupe                      | 76,0             | 66,3             | 14,8%        | 5,4%         |
| Marge nette part du groupe                       | 14,8%            | 13,2%            |              |              |
| <b>Résultat net hors éléments non récurrents</b> | <b>76,6</b>      | 68,6             | <b>11,8%</b> | <b>2,7%</b>  |
| <b>Marge nette hors éléments non récurrents</b>  | <b>14,9%</b>     | 13,7%            | -            | -            |
| BPA part du groupe                               | 1,56             | 1,37             | 13,9%        | -            |
| BPA hors éléments non récurrents                 | 1,57             | 1,41             | 11,3%        | -            |
| Ratio dette nette /EBITDA                        | 2,16             | 2,53             | -            | -            |

(\*) Organique : à devises et périmètre constants

## Résultat opérationnel courant par division

| Millions d'euros (M€)                              | au 30 sept.2016<br>Publié    | au 30 sept.2015<br>Publié | Variation     |              |
|--|------------------------------|---------------------------|---------------|--------------|
|  |                              |                           | Publiée       | Organique(*) |
| Rémy Martin<br><i>Marge %</i>                      | <b>101,9</b><br><b>31,6%</b> | 85,9<br>27,4%             | +18,7%        | +9,1%        |
| Liqueurs & Spiritueux<br><i>Marge %</i>            | <b>27,4</b><br><b>20,3%</b>  | 24,1<br>18,5%             | +13,7%        | +8,6%        |
| <b>S/total marques du Groupe</b><br><i>Marge %</i> | <b>129,3</b><br><b>28,3%</b> | 109,9<br>24,8%            | <b>+17,6%</b> | <b>+9,0%</b> |
| Marques partenaires<br><i>Marge %</i>              | <b>2,7</b><br><b>4,9%</b>    | 3,3<br>5,8%               | (18,0%)       | (15,8%)      |
| Frais holding                                      | <b>(8,1)</b>                 | (6,3)                     | +28,5%        | +28,5%       |
| <b>Total</b><br><i>Marge %</i>                     | <b>123,9</b><br><b>24,1%</b> | 107,0<br>21,4%            | <b>+15,9%</b> | <b>+7,0%</b> |

(\*) Organique : à devises et périmètre constants

### Rémy Martin

Les ventes de la **Maison Rémy Martin** sont en belle croissance sur ce début d'exercice (+5,1% en organique), grâce à l'excellente performance de la zone Amériques et un retour à la croissance de la Grande Chine.

**Le résultat opérationnel courant atteint 101,9 M€**, en croissance organique de 9,1% et la marge opérationnelle courante s'établit à 31,6%, en progression organique de 110 points base. Cette performance solide s'explique par des effets volumes et mix favorables, les qualités supérieures de la Maison ayant été les moteurs de la croissance des ventes. Les investissements en communication ont été renforcés sur le semestre.

### Liqueurs & Spiritueux

Après une année 2015-16 pénalisée par des facteurs macro-économiques et techniques, les ventes de Liqueurs & Spiritueux renouent avec la croissance sur ce premier semestre (+5,1%), notamment dans ses principaux marchés (Europe et Etats-Unis). **Cointreau** réalise une belle performance, portée par une demande finale dynamique aux Etats-Unis et en constante amélioration en France. **Metaxa** poursuit son retour à la croissance sur le semestre grâce à une meilleure dynamique en Russie/CIS et une stabilisation de l'activité en Grèce. La croissance à deux chiffres des **Spiritueux d'Islay (Bruichladdich/Port Charlotte/ Octomore/The Botanist)** s'est poursuivie sur ce premier semestre, portée par ses principaux marchés. Enfin, le léger recul

des ventes de **Mount Gay** et de **St-Rémy** sur ce début d'année s'explique par l'accélération de la montée en gamme de ces marques, qui se traduit par une baisse des volumes les moins bien valorisés.

**Le résultat opérationnel courant atteint 27,4 M€**, en progression organique soutenue de 8,6%, le levier positif des ventes (et en particulier des volumes) ayant permis d'absorber une hausse des investissements en communication sur le semestre. La marge opérationnelle courante s'établit à 20,3% à fin septembre, en hausse de 60 points de base (en organique).

## Marques Partenaires

Le repli des ventes s'explique par la fin du contrat de distribution des marques de champagne (Piper Heidsieck et Charles Heidsieck) en France, en Belgique et dans le Travel Retail, alors que les ventes des autres marques partenaires poursuivent leur bonne dynamique en zone EMEA

**Le résultat opérationnel courant s'élève à 2,7 M€**, en baisse organique de 15,8%, et reflète la baisse des ventes de champagne au sein de la division.

## Résultats consolidés

---

**Le résultat opérationnel courant s'élève à 123,9 M€**, en croissance publiée de 15,9%, et de 7,0% en organique.

Le ROC a ainsi bénéficié d'effets de change positifs sur le semestre, qui se sont élevés à 9,4 M€: alors que le cours comptable moyen €/USD s'est détérioré sur la période (1,12 contre 1,11 au 30 septembre 2015), le groupe a profité de sa politique de couverture active mais prudente : ainsi, son cours moyen d'encaissement s'est amélioré à 1,14 sur la période, contre 1,24 au 30 septembre 2015.

**Le résultat opérationnel s'élève à 123,9 M€**, les autres produits et charges étant non significatifs.

**Le résultat financier** est une charge nette de 15,5 M€, en légère hausse de 0,4 M€, principalement liée à la valorisation du portefeuille d'instruments de couverture.

**La charge d'impôt s'élève à 32,3 M€** soit un taux effectif de 29,8%, en hausse par rapport au taux de septembre 2015 (28,0%), conséquence de l'évolution géographique des résultats.

Ainsi, **le résultat net part du groupe** affiche une hausse de 14,8% en publié, à 76,0 M€.

**Hors éléments non récurrents, le résultat net part du groupe** ressort à 76,6 M€, en croissance publiée de 11,8% et la marge nette progresse de 120bps à 14,9%.

**Hors éléments non récurrents, le résultat net par action** s'élève à 1,57€ (+11,3% en publié).

**La dette nette** s'établit à 447,7 M€ en baisse de 10,5 M€ par rapport à mars 2016, grâce la hausse significative de l'EBITDA sur le semestre.

**Le ratio bancaire « dette nette/EBITDA »** montre une nouvelle amélioration à 2,16 à fin septembre 2016 (contre 2,29 à fin mars 2016 et 2,53 à fin septembre 2015), en dépit d'une saisonnalité traditionnellement défavorable au 1<sup>er</sup> semestre.

## Evènements financiers récents

---

**Le 26 juillet 2016**, l'assemblée générale des actionnaires a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,60€ par action au titre de l'exercice 2015-16, 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.

**Le 7 septembre 2016**, le groupe Rémy Cointreau a émis une obligation convertible (OCEANE) de 275 millions d'euros, offrant une maturité de 10 ans et un coupon de 0,125%. La prime d'émission a été fixée à 40% (correspondant à une valeur de l'action de €110,7).

**Le 14 octobre 2016**, le groupe Rémy Cointreau a annoncé un projet de création de joint-venture avec Lucas Bols pour les activités de Passoã.

**Le 27 octobre 2016**, le groupe Rémy Cointreau a annoncé son entrée en négociations exclusives en vue de l'acquisition de la Distillerie du Domaine des Hautes Glaces.

## Perspectives 2016-17

---

Au terme de ce premier semestre – conforme aux prévisions du groupe – **Rémy Cointreau confirme son objectif d'une croissance de son résultat opérationnel courant** sur l'exercice 2016-17, à devises et périmètre constants.

Contact :

Laetitia Delaye : 01 44 13 45 25

L'information réglementée liée à ce communiqué est disponible sur le site [www.remy-cointreau.com](http://www.remy-cointreau.com)

## ANNEXES

### Chiffre d'affaires et résultat opérationnel courant par division

| Millions d'euros (M€)                | au 30 sept. 2016 |                         | au 30 sept. 2015 | Variation    |             |           |
|--------------------------------------|------------------|-------------------------|------------------|--------------|-------------|-----------|
|                                      | Publié           | A devises<br>constantes |                  | Publié       | Publiée     | Organique |
|                                      | A                | B                       |                  | C            | A/C-1       | B/C-1     |
| <b>Chiffre d'affaires</b>            |                  |                         |                  |              |             |           |
| Rémy Martin                          | 322,5            | 328,9                   | 313,1            | 3,0%         | 5,1%        |           |
| Liqueurs & Spiritueux                | 134,8            | 136,7                   | 130,1            | 3,6%         | 5,1%        |           |
| S/total marques du Groupe            | 457,3            | 465,7                   | 443,1            | 3,2%         | 5,1%        |           |
| Marques Partenaires                  | 56,0             | 55,8                    | 57,6             | (2,8%)       | (3,1%)      |           |
| <b>Total</b>                         | <b>513,4</b>     | <b>521,5</b>            | <b>500,7</b>     | <b>2,5%</b>  | <b>4,1%</b> |           |
| <b>Résultat Opérationnel Courant</b> |                  |                         |                  |              |             |           |
| Rémy Martin                          | 101,9            | 93,7                    | 85,9             | 18,7%        | 9,1%        |           |
| <i>Marge %</i>                       | <i>31,6%</i>     | <i>28,5%</i>            | <i>27,4%</i>     |              |             |           |
| Liqueurs & Spiritueux                | 27,4             | 26,1                    | 24,1             | 13,7%        | 8,6%        |           |
| <i>Marge %</i>                       | <i>20,3%</i>     | <i>19,1%</i>            | <i>18,5%</i>     |              |             |           |
| S/total marques du Groupe            | 129,3            | 119,8                   | 109,9            | 17,6%        | 9,0%        |           |
| <i>Marge %</i>                       | <i>28,3%</i>     | <i>25,7%</i>            | <i>24,8%</i>     |              |             |           |
| Marques partenaires                  | 2,7              | 2,8                     | 3,3              | (18,0%)      | (15,8%)     |           |
| <i>Marge %</i>                       | <i>4,9%</i>      | <i>5,0%</i>             | <i>5,8%</i>      |              |             |           |
| Frais holding                        | (8,1)            | (8,1)                   | (6,3)            | 28,5%        | 28,5%       |           |
| <b>Total</b>                         | <b>123,9</b>     | <b>114,5</b>            | <b>107,0</b>     | <b>15,9%</b> | <b>7,0%</b> |           |
| <i>Marge %</i>                       | <i>24,1%</i>     | <i>22,0%</i>            | <i>21,4%</i>     |              |             |           |

## Compte de résultat synthétique

| Millions d'euros (M€)                            | au 30 sept. 2016 |                         | au 30 sept. 2015 | Variation    |             |
|--|------------------|-------------------------|------------------|--------------|-------------|
|  | Publié           | A devises<br>constantes | Publié           | Publiée      | Organique   |
|  | A                | B                       | C                | A/C-1        | B/C-1       |
| Chiffre d'affaires                               | 513,4            | 521,5                   | 500,7            | 2,5%         | 4,1%        |
| Marge brute                                      | 339,1            | 334,0                   | 317,3            | 6,8%         | 5,2%        |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>             | <b>123,9</b>     | <b>114,5</b>            | <b>107,0</b>     | <b>15,9%</b> | <b>7,0%</b> |
| Marge opérationnelle courante                    | 24,1%            | 22,0%                   | 21,4%            |              |             |
| Autres produits et charges opérationnels         | (0,0)            | (0,0)                   | (0,1)            |              |             |
| Résultat opérationnel                            | 123,9            | 114,5                   | 106,9            |              |             |
| Résultat financier                               | (15,5)           | (14,9)                  | (15,1)           |              |             |
| Impôts sur les bénéfices                         | (32,3)           | (29,6)                  | (25,7)           |              |             |
| Taux d'impôt                                     | 29,8%            | 29,8%                   | 28,0%            |              |             |
| Quote-part des entreprises associées             | 0,0              | 0,0                     | 0,3              |              |             |
| Minoritaires                                     | (0,1)            | (0,1)                   | (0,1)            |              |             |
| Résultat net part du groupe                      | 76,0             | 69,9                    | 66,3             | 14,8%        | 5,4%        |
| Marge nette part du groupe                       | 14,8%            | 13,4%                   | 13,2%            |              |             |
| <b>Résultat net hors éléments non récurrents</b> | <b>76,6</b>      | <b>70,4</b>             | <b>68,6</b>      | <b>11,8%</b> | <b>2,7%</b> |
| <b>Marge nette hors éléments non récurrents</b>  | <b>14,9%</b>     | <b>13,5%</b>            | <b>13,7%</b>     | -            | -           |
| BPA part du groupe                               | 1,56             | -                       | 1,37             | 13,9%        | -           |
| <b>BPA hors éléments non récurrents</b>          | <b>1,57</b>      | -                       | <b>1,41</b>      | <b>11,3%</b> | -           |