

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

/ JANVIER 2017



RÉMY COINTREAU

EXERCICE 2016-17

RÉSULTATS
DU PREMIER SEMESTRE

(AVRIL 2016 – SEPTEMBRE 2016)



SOMMAIRE

- 3 FORTE PROGRESSION DES RÉSULTATS SEMESTRIELS
- 4 RÉSULTATS CONSOLIDÉS
- 5 CHIFFRES CLÉS
- 5 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT PAR DIVISION
- 6 MARQUES
- 8 ÉVÈNEMENTS FINANCIERS RÉCENTS
- 8 PERSPECTIVES 2016-2017
- 8 PERFORMANCE BOURSIÈRE
- 9 CALENDRIER 2017
- 9 CONTACTS ACTIONNAIRES



Nouvelle boutique LOUIS XIII à Beijing, Chine.

FORTE PROGRESSION DES RÉSULTATS SEMESTRIELS

À 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%.

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 1er semestre.



Trois carafes LOUIS XIII gravées pour le projet L'Odyssée d'un Roi.

_ CHIFFRES CLÉS

MILLIONS D'EUROS (M€)	AU 30 SEPT. 2016 PUBLIÉ	AU 30 SEPT. 2015 PUBLIÉ	VARIATION PUBLIÉE ORGANIQUE (*)	
Chiffres d'affaires	513.4	500.7	2.5%	4.1%
Résultat opérationnel courant	123.9	107.0	15.9%	7.0%
Marge opérationnelle courante	24.1%	21.4%	+2.7pts	+0.6pts
Résultat net — Part du groupe	76.0	66.3	14.8%	5.4%
Marge nette — Part du groupe	14.8%	13.2%		
Résultat net hors éléments non récurrents	76.6	68.6	11.8%	2.7%
Marge nette hors éléments non récurrents	14.9%	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 PUBLIÉ	AU 30 SEPT. 2015 PUBLIÉ	VARIATION PUBLIÉE ORGANIQUE (*)	
Rémy Martin	101.9	85.9	+18.7%	+9.1%
Marge %	31.6%	27.4%		
Liqueurs & Spiritueux	27.4	24.1	+13.7%	+8.6%
Marge %	20.3%	18.5%		
S/total: Marques du Groupe	129.3	109.9	+17.6%	+9.0%
Marge %	28.3%	24.8%		
Marques partenaires	2.7	3.3	(18.0%)	(15.8%)
Marge %	4.9%	5.8%		
Frais Holding	(8.1)	(6.3)	+28.5%	+28.5%
Total	123.9	107.0	+15.9%	+7.0%
Marge %	24.1%	21.4%		

(*) 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.



Nouvelle bouteille Rémy Martin XO.

ÉVÈNEMENTS 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€).

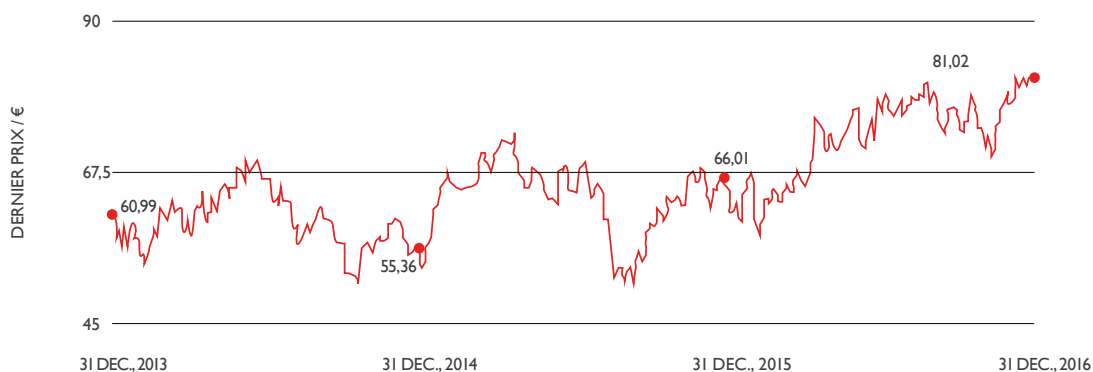
Le 14 octobre 2016, le groupe Rémy Cointreau a annoncé un projet de création de joint-venture avec Lucas Bols pour les activités de Passoã.

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.

PERFORMANCE BOURSÈRE



PERFORMANCE DES DERNIÈRES ANNÉES

Un an : 22,7%
Deux ans : 46,4%
Trois ans : 32,8%



CALENDRIER 2017

19 Janvier 2017 Chiffre d'affaires des 9 mois 2016-17

19 Avril 2017 Chiffres d'affaires Annuel 2016-17

8 Juin 2017 Résultats Annuel 2016-17

19 Juillet 2017 Chiffres d'affaires du 1er trimestre 2017-18

25 Juillet 2017 Assemblée générale 2017

17 Octobre 2017 Chiffres d'affaires du 1er semestre 2017-18

23 Novembre 2017 Résultats semestriels 2017-18



CONTACTS ACTIONNAIRES

Laetitia Delaye

Tel. +33 (0)1 44 13 45 25

laetitia.delaye@remy-cointreau.com

L'information réglementée liée à cette publication est disponible sur le site www.remy-cointreau.com





LE TRÉSOR DES ANGES DE METAXA.