

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

/ JANVIER 2019



RÉMY COINTREAU



EXERCICE 2018-19

RÉSULTATS
DU PREMIER SEMESTRE

(AVRIL 2018 – SEPTEMBRE 2018)

SOMMAIRE

- 3 FORTE PROGRESSION DES RÉSULTATS SEMESTRIELS
- 5 PERFORMANCE DES MARQUES
- 6 CHIFFRES CLÉS
- 8 ÉVÈNEMENTS FINANCIERS RÉCENTS
- 8 PERSPECTIVES 2018-2019
- 8 PERFORMANCE BOURSIÈRE
- 9 CALENDRIER 2019
- 9 CONTACTS ACTIONNAIRES



FORTE PROGRESSION DES RÉSULTATS SEMESTRIELS

À fin septembre 2018, le chiffre d'affaires de Rémy Cointreau s'élève à 571,4 millions d'euros (proforma Pre-IFRS 15, 16 & 9), en croissance publiée de 5,0% et en croissance organique (à devises et périmètre constants) de **7,7%**.

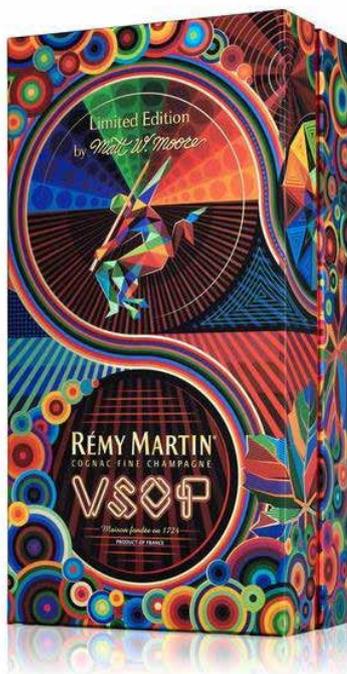
Le Résultat Opérationnel Courant (ROC proforma) s'établit à 138,0 M€, en croissance publiée de 2,9%. En organique, le ROC progresse de 10,1%, grâce à une nouvelle hausse significative de la marge brute (+0,9 point), qui bénéficie de la dynamique de nos spiritueux d'exception (> USD50) ainsi qu'à une bonne maîtrise des coûts centraux. Ces effets ont largement compensé une hausse notable des investissements en communication (+9,5%) et un renforcement continu des structures de distribution. Ainsi, **la marge opérationnelle courante (proforma) atteint 24,1%** à fin septembre, en **hausse organique de 0,6 point**. En publié, elle est en repli de 0,5 point après intégration d'effets devises défavorables.

Hors éléments non-récurrents, le résultat net part du groupe (proforma) s'établit à 87,5 M€, en repli de 3.1% en publié, mais en croissance organique de +7,2%.

LA MAISON RÉMY MARTIN

La **Maison Rémy Martin** réalise un semestre en forte croissance (+11,7%*), grâce à la poursuite d'excellentes tendances en Asie-Pacifique, aussi bien en Grande Chine qu'à Singapour, Australie, Japon et Travel Retail Asie. La zone Amériques continue de bénéficier de tendances porteuses pour le cognac haut de gamme et le succès de l'édition limitée VSOP avec Matt W. Moore. Au sein de la zone EMEA, les principaux marchés (Russie, Royaume Uni, Suisse, Inde) sont aussi en progression. La stratégie globale de montée en gamme a de nouveau porté ses fruits sur la période : la croissance organique de 11,7% se décompose en une progression des volumes de 6,4% et une contribution du mix et du prix pour 5,3%.

Le Résultat Opérationnel Courant atteint 119,5 M€, en croissance organique de 11,3% et la marge opérationnelle courante s'établit à 30,0%, en léger repli organique de 0,2 point. L'évolution de la marge s'explique par une augmentation significative des investissements en communication (+12,5%*) et la poursuite du renforcement des structures de distribution sur la période. Ces derniers ont compensé les effets prix et mix très favorables sur la marge brute (en croissance organique à deux chiffres).



LIQUEURS & SPIRITUEUX

La division **Liqueurs & Spiritueux** réalise un début d'année en légère croissance (+0,8%*), mais devrait accélérer au cours du 2^e semestre, portée par plusieurs campagnes de communication.

Au cours du 1^{er} semestre, la **Maison Cointreau** a déployé sa nouvelle campagne « The Art of the Mix » et des activations autour des 70 ans de la Margarita. La marque devrait ainsi profiter d'une accélération de ses ventes sur la fin de l'année. La **Maison Metaxa** a, pour sa part, lancé le 2^{ème} opus de sa campagne « Don't Drink it, Explore it » et célébré les 130 ans de la marque en Grèce cet été avec l'édition limitée AEN Cask No 2 (AEN signifiant « pour toujours » en grec). La stratégie de montée en gamme chez **Mount Gay** et **St-Rémy** s'est traduite par de nouvelles baisses de volumes, mais de belles progressions en valeur à la caisse. Le gin **The Botanist** poursuit sa forte progression dans toutes ses zones géographiques et la croissance remarquable du pôle **Whisky** s'explique principalement par la performance de nos marques de single malt écossais et le lancement de la nouvelle bouteille **Port Charlotte**.

Le Résultat Opérationnel Courant s'élève à 20,6 M€, en recul organique de 6,0%. Cette tendance s'explique par une hausse sensible des investissements en communication et en structures de distribution, tandis que la marge brute montre une bonne résilience. La marge opérationnelle courante s'établit à 16,2% à fin septembre, en baisse de 1,2 points, en organique.

MARQUES PARTENAIRES

Les ventes sont en repli organique de 4,5% sur la période, suite à l'arrêt de nouveaux contrats de distribution de marques partenaires. Le 2^{ème} trimestre a néanmoins bénéficié du succès d'une opération promotionnelle ponctuelle aux États-Unis.

Le Résultat Opérationnel Courant s'élève à 2,8 M€, en progression organique de 14,4%.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Le Résultat Opérationnel Courant (proforma) s'élève à 138,0 M€, en croissance publiée de 2,9% et de 10,1% en organique.

Le ROC a été pénalisé par des effets de change défavorables sur le semestre, à hauteur 9,6 M€ :

le cours moyen de conversion euro-dollar s'est détérioré sur la période (1,18 contre 1,14 au 30 septembre 2017), et le cours moyen d'encaissement (lié à la politique de couverture du groupe) s'est élevé à 1,19 sur la période, contre 1,16 au 30 septembre 2017.

Ainsi, **la marge opérationnelle courante** est en repli de **0,5 point à 24,1%** sur le 1^{er} semestre **(+0,6 point en organique)**.

Le résultat opérationnel (proforma) s'élève à **140,0 M€**, après prise en compte d'un produit net opérationnel de 2,0 M€, essentiellement lié à des cessions d'actifs immobiliers non stratégiques.

Le résultat financier (proforma) est une charge nette de 19,6 M€ sur la période. Sa hausse par rapport à l'année dernière s'explique essentiellement par deux facteurs : une charge non-récurrente de 5,2M€ liée au remboursement anticipé du prêt vendeur par le groupe EPI (écart entre la valeur de ce prêt au bilan et le montant du remboursement) et un résultat de change latent (valorisation du portefeuille d'instruments de couverture sur les flux futurs) négatif pour 2,8M€.

Le coût de l'endettement financier brut est en légère baisse, grâce à une dette moyenne plus faible sur la période.

La charge d'impôt (proforma) s'élève à 35,0 M€ (stable par rapport à l'année dernière) soit un taux effectif de 29,0% (29,1% hors éléments non-récurrents), en hausse par rapport au taux de septembre 2017 (27,9% en publié et 27,8% hors éléments non récurrents), conséquence de l'évolution géographique des résultats.

Ainsi, **le résultat net part du groupe** (proforma) affiche un repli de 4,3% en publié, à **85,4 M€**.

Hors éléments non récurrents, le résultat net part du groupe (proforma) ressort à **87,5 M€**, en baisse de 3,1% **(+7,2% en organique)**.

Hors éléments non récurrents, le résultat net par action (proforma) s'élève à **1,75€** (-4,0% en publié et **+6,2% en organique**).

La dette nette (proforma pre-IFRS 16) s'établit à 303,9 M€, en hausse de 21,1 M€ par rapport à mars 2018 (pic saisonnier du besoin en fond de roulement), mais en baisse de 126,7 M€ par rapport à son niveau de septembre 2017. Ceci s'explique essentiellement par la baisse des décaissements liés au paiement du dividende (paiement en action largement choisi par les actionnaires) et au remboursement anticipé du prêt vendeur par le groupe EPI.

Ainsi, **le ratio bancaire « dette nette/EBITDA »** (proforma) montre une nouvelle amélioration à **1,17** (1,21 Post-IFRS 15, 16 et 9) contre 1,66 à fin septembre 2017.



_ CHIFFRES CLÉS

MILLIONS D'EUROS (M€)	PROFORMA PRE-IFRS 15, 16 & 9			POST-IFRS 15, 16 & 9	
	AU 30 SEPT. 2018 PUBLIÉ	AU 30 SEPT. 2017 PUBLIÉ	VARIATION PUBLIÉE ORGANIQUE (*)		AU 30 SEPT. 2018 PUBLIÉ
Chiffres d'affaires	571,4	544,4	+5,0%	+7,7%	527,0
Résultat opérationnel courant	138,0	134,1	+2,9%	+10,1%	138,2
Marge opérationnelle courante	24,1%	24,6%	-0,5pt	+0,6pt	26,2%
Résultat net — Part du groupe	85,4	89,2	(4,3%)	+6,2%	87,5
Marge nette — Part du groupe	14,9%	16,4%	-1,5pts	-0,2pt	16,6%
Résultat net hors éléments non récurrents	87,5	90,3	(3,1%)	+7,2%	89,6
Marge nette hors éléments non récurrents	15,3%	16,6%	-1,3pts	-0,1pt	17,0%
BPA — Part du groupe (€)	1,70	1,80	(5,2%)	+5,1%	1,75
BPA — Hors éléments non récurrents (€)	1,75	1,82	(4,0%)	+6,2%	1,79
Ratio dette nette / EBITDA	1,17	1,66	-0,49pt		1,21

(*) La croissance organique est calculée à devises et périmètre constants (proforma Pre-IFRS 15, 16 & 9)

_ RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT PAR DIVISION

MILLIONS D'EUROS (M€)	PROFORMA PRE-IFRS 15, 16 & 9			POST-IFRS 15, 16 & 9	
	AU 30 SEPT. 2018 PUBLIÉ	AU 30 SEPT. 2017 PUBLIÉ	VARIATION PUBLIÉE ORGANIQUE (*)		AU 30 SEPT. 2018 PUBLIÉ
Maison Rémy Martin	119,5	115,5	+3,5%	+11,3%	119,5
Marge %	30,0%	31,5%	-1,5pts	-0,2pt	33,2%
Liqueurs & Spiritueux	20,6	22,5	(8,2%)	(6,0%)	20,6
Marge %	16,2%	17,4%	-1,2pts	-1,2pts	16,9%
S/total: Marques du Groupe	140,2	138,0	+1,6%	+8,5%	140,2
Marge %	26,7%	27,8%	-1,1pts	-0,1pt	29,1%
Marques partenaires	2,8	2,5	+10,8%	+14,4%	2,8
Marge %	6,0%	5,2%	+0,8pt	+1,0pt	6,1%
Frais Holding	(5,0)	(6,4)	(22,5%)	(23,3)	(4,7)
Total	138,0	134,1	+2,9%	+10,1%	138,2
Marge %	24,1%	24,6%	-0,5pt	+0,6pt	26,2%

(*) La croissance organique est calculée à devises et périmètre constants (proforma Pre-IFRS 15, 16 & 9)

Margarita
loves
COINTREAU



ÉVÈNEMENTS FINANCIERS RÉCENTS

Le 24 juillet 2018, l'assemblée générale des actionnaires a approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 1,65€ par action au titre de l'exercice 2017-18, avec l'option d'un paiement intégral en actions. 89% des droits ont été exercés par les actionnaires en faveur d'un paiement en actions.

Le 1^{er} août 2018, un programme de rachat d'actions a été mis en œuvre, pour un nombre maximal de 1 million d'actions. Ce programme expirera au plus tard le 30 avril 2019.

PERSPECTIVES 2018 / 19

Au terme de ce premier semestre, **Rémy Cointreau confirme son objectif d'une croissance de son Résultat Opérationnel Courant sur l'exercice 2018-19**, à devises et périmètre constants (sur la base d'un proforma Pre-IFRS 15, 16 & 9).

PERFORMANCE BOURSIÈRE



Performance des dernières années: (à la fin Novembre)

Un an : -8,5%

Deux ans : +29,1%

Trois ans : +69,2%

CALENDRIER 2019

22 janvier 2019 Chiffre d'affaires des 9 mois 2018-19

24 avril 2019 Chiffre d'affaires annuel 2018-19

06 juin 2019 Résultats annuels 2018-19

19 juillet 2019 Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2019-20

24 juillet 2019 Assemblée Générale 2019

18 octobre 2019 Chiffre d'affaires du 1er semestre 2019-20

28 novembre 2019 Résultats semestriels 2019-20

CONTACTS ACTIONNAIRES

Laetitia Delaye

+33 (0)7 87 25 36 01

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



