



Paris, 29 novembre 2011

**Exercice 2011-2012**  
**Excellente performance au premier semestre**

**Résultat opérationnel courant : + 30,7 %**  
**Marge opérationnelle à 22,4%**

Au 30 Septembre 2011, Rémy Cointreau réalise un chiffre d'affaires semestriel de 474,9 M€ en croissance organique de +18,1 % et un résultat opérationnel courant de 106,2 M€ en progression organique de +30,7%. La marge opérationnelle gagne près de 3 points par rapport à l'année précédente et s'inscrit à 22,4%.

Cette performance a été obtenue grâce à une bonne dynamique commerciale dans toutes les régions du monde. Le groupe réalise à nouveau une remarquable progression en Asie et un bon développement aux Etats-Unis et en Europe.

Rémy Cointreau poursuit sa stratégie de valeur à long terme en maintenant une politique de prix cohérente, en accélérant la montée en gamme de ses produits, tout en engageant des investissements importants sur ses marques clés.

## Chiffres clés

(€ millions)	2011	2010	Variation %	
	au 30 sept	au 30 sept	organique <sup>(1)</sup>	publiée
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>474,9</b>	428,1	+ 18,1	+ 10,9
dont marques Groupe	380,4	336,8	+ 20,6	+ 12,9
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>106,2</b>	83,5	+ 30,7	+ 27,3
Marge opérationnelle %	<b>22,4</b>	19,5		
<b>Résultat net</b> hors éléments non récurrents	<b>61,5</b>	50,6		
<b>Résultat net</b>	<b>47,5</b>	14,1		
Dette nette	<b>114,0</b>	484,7		
Ratio dette nette /EBITDA	<b>1,06</b>	2,78		

*(1) la variation organique est calculée à cours de change constants par rapport à l'exercice précédent.*

## Résultat opérationnel courant des activités

(€ millions)	2011	2010	Variation %	
	au 30 sept	au 30 sept	organique	publiée
Rémy Martin	<b>91,2</b>	71,5	+ 34,4	+ 27,6
Liqueurs & Spiritueux	<b>24,1</b>	21,0	+ 10,5	+ 14,8
S/total marques du Groupe	<b>115,3</b>	92,5	+ 28,9	+ 24,7
Marques partenaires	<b>1,5</b>	0,5	N/A	N/A
Frais holding	<b>-10,6</b>	-9,5	(11,6)	(11,6)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>106,2</b>	83,5	<b>+ 30,7</b>	<b>+ 27,3</b>

### Rémy Martin

Avec un chiffre d'affaires en forte hausse, +26,5% sur un comparatif déjà élevé, le résultat opérationnel courant de Rémy Martin affiche à nouveau une croissance organique remarquable de +34,4%. La marge opérationnelle s'inscrit à 32% en organique sur ce semestre vs 30,1% en 2010, tirée par l'effet prix et la montée en gamme de ses cognacs.

Rémy Martin profite pleinement du fort dynamisme économique de l'Asie, particulièrement dans les marchés chinois où les qualités supérieures ont enregistré les meilleures progressions. L'Europe montre de bonnes performances, notamment en France, en Allemagne et en Russie. Aux Etats-Unis, bonne tendance de la demande sur les qualités supérieures.

**Liqueurs & Spiritueux** – L'ensemble de l'activité réalise un chiffre d'affaires en progression de +6,5% en organique alors que la période précédente montrait une baisse. Le résultat opérationnel courant de 24,1 M€ progresse de +10,5% en organique et la marge opérationnelle courante s'inscrit en légère amélioration à 21,8%.

Les marques Cointreau et Mount Gay Rum progressent sur leurs marchés stratégiques et Metaxa renoue avec la croissance, mais sur un comparatif historiquement faible, après deux années de baisse.

**Marques Partenaires** – Cette activité inclut désormais la distribution des marques de champagne, Piper-Heidsieck et Charles Heidsieck, cédées à EPI en juillet 2011. Les données comparatives ont été retraitées.

La progression de 9,1% du chiffre d'affaires en organique est notamment due à la performance des marques de Scotch Whisky distribuées aux Etats-Unis. L'activité Champagne montre un bon développement aux Etats-Unis et une situation plus contrastée en Europe. Il est rappelé que la période de forte activité du champagne se situe au troisième trimestre.

L'activité dégage un résultat opérationnel positif de 1,5 M€.

## Résultats consolidés

**Le résultat opérationnel courant** s'établit à 106,2 M€, en croissance organique de +30,7%. **La marge opérationnelle courante** atteint 22,4% en forte amélioration par rapport à septembre 2010. La forte progression de la marge brute a permis de réaliser des investissements marketing et commerciaux importants sur le semestre, tout en améliorant sensiblement le résultat opérationnel courant.

**Le résultat opérationnel** s'élève à 102,5 M€, après prise en compte d'une dépréciation de 3,8 M€ sur deux marques secondaires. En 2010, la marque Metaxa avait fait l'objet d'une dépréciation de 45 M€.

**Le résultat financier** est une charge de 23,2 M€, qui comprend notamment une charge de 6,6 M€ au titre de la couverture de change, compte tenu de la volatilité considérable sur la parité US Dollar/Euro sur la période.

La charge d'impôts s'élève à 21,6 M€, soit un taux effectif d'impôt de 27,3%. La quote-part du résultat des entreprises associées s'établit à 0,6 M€.

**Le résultat net** s'inscrit en hausse à 47,5 M € contre 14,1 M€ en 2010. Hors éléments non récurrents, le résultat net ressort à 61,5 M€, soit une progression de +21,5%.

**La dette nette**, à 114 M€, est en forte baisse par rapport à septembre 2010 (484,7 M€) et mars 2011 (328,9 M€) Cette amélioration provient essentiellement de la cession de la branche Champagne. Le ratio bancaire de dette nette sur EBITDA est de 1,06 à fin septembre 2011 alors qu'il était de 2,19 à fin mars 2011.

## Perspectives

Les résultats du 1<sup>er</sup> semestre permettent de confirmer une hausse sensible des résultats à fin mars 2012.

Dans un environnement économique et monétaire incertain, notamment en Europe, Rémy Cointreau confirme la pertinence de sa stratégie de valeur et de long terme.

Le groupe poursuivra sa stratégie offensive de montée en gamme et concentrera ses investissements sur le développement de ses marques internationales et les innovations.

### *Contacts:*

*Frédéric Pflanz (analystes): 01 44 13 44 34*

*Joëlle Jézéquel (presse): 01 44 13 45 15*

Le rapport financier semestriel sera disponible sur le site [www.remy-cointreau.com](http://www.remy-cointreau.com) à partir de 11h00