



# RÉMY COINTREAU

Paris, le 6 juin 2019

## Résultats annuels consolidés 2018-19

(avril 2018 – mars 2019)

Une année record pour le groupe  
Résultat Opérationnel Courant 2018-19 (+14,2%\*)  
Objectifs 2019/20 réalisés avec un an d'avance  
Nouveaux objectifs moyen terme

Au 31 mars 2019, Rémy Cointreau réalise un chiffre d'affaires de 1 216,5 M€ (proforma Pre-IFRS 15, 16 & 9), en croissance publiée de 7,9%. En organique (à devises et périmètre constants), la croissance s'élève à 7,8%, grâce à la très belle performance des marques du groupe (+9,8%).

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC proforma) s'élève à 263,6 M€, en croissance publiée de 11,3% et de 14,2% en organique. Cette année encore, la dynamique remarquable de nos spiritueux d'exception (> USD50) s'est traduite par une forte hausse de la marge brute (+1,2 points en organique). Ce levier, combiné à une bonne maîtrise des coûts, a compensé un renforcement notable des investissements stratégiques en communication et en structures de distribution. Ainsi, la marge opérationnelle courante (MOC proforma) atteint 21,7% à fin mars, en hausse organique de 1,3 points. Ainsi, au cours des deux dernières années, la progression organique cumulée de la MOC s'élève à 2,6 points, atteignant l'objectif 2019-20 (+2,4-3,0 points sur 3 ans) avec un an d'avance.

Hors éléments non-récurrents, le résultat net part du groupe (proforma) s'établit à 167,8 M€, un niveau record pour le groupe. Il est en hausse de 10,9% en publié et de 16,3% en organique.

### Chiffres clés

Millions d'euros (M€)	Proforma Pre-IFRS 15, 16 & 9			Post-IFRS 15, 16 & 9
	au 31/03/19 Publié	au 31/03/18 Publié	Variation Publiée Organique*	au 31/03/19 Publié
Chiffre d'affaires	1 216,5	1 127,0	+7,9% +7,8%	1 125,9
Résultat Opérationnel Courant	263,6	236,8	+11,3% +14,2%	264,1
Marge opérationnelle courante	21,7%	21,0%	+0,7pt +1,3pts	23,5%
Résultat net part du groupe	157,1	148,2	+6,0% +11,5%	159,2
Résultat net hors HNR	167,8	151,3	+10,9% +16,3%	169,9
Marge nette HNR	13,8%	13,4%	+0,4pt +1,1pts	15,1%
BPA part du groupe (€)	3,14	2,98	5,4% -	3,18
BPA hors éléments non récurrents (€)	3,35	3,04	10,2% -	3,39
Ratio dette nette /EBITDA	1,08	1,48	-0,40pt -	1,19

(\*) 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 31/03/2019 Publié	au 31/03/2018 Publié	Variation		au 31/03/2019 Publié
			Publiée	Organique*	
Maison Rémy Martin <i>Marge %</i>	235,6 27,7%	204,4 26,9%	15,3% +0,8pt	17,9% +1,4pts	235,6 30,4%
Liqueurs & Spiritueux <i>Marge %</i>	38,8 14,0%	42,8 16,1%	-9,4% -2,0pts	-6,0% -1,5pts	38,8 14,7%
<b>S/total marques du Groupe</b> <i>Marge %</i>	<b>274,4</b> 24,3%	<b>247,2</b> 24,1%	<b>11,0%</b> +0,2pt	<b>13,8%</b> +0,9pt	<b>274,4</b> 26,4%
Marques partenaires <i>Marge %</i>	4,9 5,6%	5,3 5,3%	-8,1% +0,3pt	-7,2% +0,3pt	4,9 5,6%
Frais holding	(15,8)	(15,7)	0,2%	0,4%	(15,2)
<b>Total</b> <i>Marge %</i>	<b>263,6</b> 21,7%	<b>236,8</b> 21,0%	<b>11,3%</b> +0,7pt	<b>14,2%</b> +1,3pts	<b>264,1</b> 23,5%

### La Maison Rémy Martin

Les ventes de la Maison Rémy Martin réalisent une nouvelle année de forte croissance (+11,9%\*), portées par la zone Asie Pacifique dans son ensemble, mais aussi par les Etats-Unis, le Royaume-Uni, le Moyen-Orient, la Russie et le Travel Retail. Au sein de nos marques, la belle performance des qualités intermédiaires – en particulier de CLUB en Asie-Pacifique –, la croissance soutenue de Rémy Martin XO à travers les continents et la poursuite du développement international de LOUIS XIII s'est de nouveau traduit par des effets mix/prix remarquables sur l'exercice (+6%) tandis que la croissance des volumes est restée élevée (+6%).

**Le Résultat Opérationnel Courant (proforma) atteint 235,6 M€**, en croissance organique de 17,9% et la marge opérationnelle courante s'établit à 27,7%, en progression organique de 1,4 points (+0,8 point en publié). L'évolution de la marge s'explique par une augmentation significative de la marge brute (fruits de la stratégie de valeur et des hausses de prix notables sur la période), qui a ainsi largement compensé une hausse soutenue des investissements en communication et la poursuite du renforcement des structures de distribution.

### Liqueurs & Spiritueux

La croissance organique des ventes de la division Liqueurs & Spiritueux (+4,0%\*) s'appuie sur une belle performance de la Maison Cointreau et du brandy St-Rémy, tandis que le gin The Botanist et le pôle Whisky poursuivent leur développement remarquable.

**Le Résultat Opérationnel Courant (proforma) s'élève à 38,8 M€**, en repli organique de 6,0%. Cette tendance s'explique par l'augmentation significative des investissements en communication, déjà engagée l'année dernière, afin de renforcer la notoriété et d'accélérer l'internationalisation des marques de la division. La marge opérationnelle courante s'établit à 14,0% à fin mars 2019, en baisse organique de 1,5 points (-2,0 points en publié).

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

## Marques Partenaires

Les ventes sont en repli organique de 12,7% sur la période, suite à l'arrêt de nouveaux contrats de distribution de marques partenaires. **Le Résultat Opérationnel Courant (proforma) s'élève à 4,9 M€, en décroissance organique de 7,2%.**

## Résultats consolidés

---

**Le Résultat Opérationnel Courant (proforma) s'élève à 263,6 M€, en croissance publiée de 11,3% et de 14,2% en organique.**

Le ROC a été pénalisé par des effets de change défavorables à hauteur de 6,8 M€ sur l'année. L'amélioration des cours moyens de conversion et d'encaissement enregistrés au second semestre n'a pas permis de compenser intégralement les effets de change négatifs de la 1<sup>ère</sup> partie de l'année.

Ainsi, **la marge opérationnelle courante (proforma) est en amélioration publiée de +0,7 point à 21,7% sur l'année, mais en progression de +1,3 points en organique.**

**Le résultat opérationnel (proforma) s'élève à 265,2 M€, après prise en compte d'un produit net opérationnel de 1,7 M€, essentiellement lié à des cessions d'actifs immobiliers non stratégiques.**

**Le résultat financier (proforma) est une charge nette de 35,2 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 7,7 M€. En revanche, le coût de l'endettement financier brut est en baisse de 1,8 M€, grâce à une dette moyenne plus faible sur la période et un coût moyen de la dette réduit.**

**La charge d'impôt (proforma) s'élève à 66,5 M€, soit un taux effectif de 28,9%. Hors éléments non-récurrents, le taux atteint 28,5%, en baisse par rapport à mars 2018 (29,7% hors éléments non récurrents), conséquence de l'évolution géographique des résultats.**

**La quote-part du résultat des entreprises associées est une perte de 6,7 M€, qui s'explique, pour 7,0 M€, par une charge non-récurrente liée à la sortie de la joint-venture Diversa en Allemagne, dans le cadre de l'évolution du réseau de distribution du groupe.**

**Ainsi, le résultat net part du groupe (proforma) s'établit à 157,1 M€, en hausse de 6,0% (+11,5% en organique).**

**Hors éléments non récurrents, le résultat net part du groupe (proforma) ressort à 167,8 M€, en progression de 10,9% (+16,3% en organique), et le résultat net par action (proforma) s'élève à 3,35€, en hausse de +10,2%.**

**La dette nette (proforma) s'élève à 313,0 M€ au 31 mars 2019. Sa hausse limitée de 30,2 M€ sur l'exercice, s'explique principalement par les 103,6 M€ liés au plan de rachat d'actions (exercé entre août et décembre 2018)**

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

et par l'évolution du besoin en fond de roulement, partiellement compensés par le remboursement anticipé du prêt vendeur par le groupe EPI.

**Le ratio bancaire « dette nette/EBITDA » (proforma) s'améliore significativement à 1,08 (1,19 post IFRS 15, 16 et 9) contre 1,48 à fin mars 2018, grâce à la forte progression de l'EBITDA du groupe sur l'année.**

**Le retour sur capitaux employés (ROCE) proforma s'établit à 20,9%** au 31 mars 2019, en baisse de 1,0 point sur l'exercice (-0,2 point en organique). L'évolution du ROCE s'explique par la conjonction de l'augmentation significative des achats stratégiques d'eaux-de-vie de cognac et par la baisse de la profitabilité des Liqueurs & Spiritueux.

**Un dividende de 1,65 euro par action** (stable par rapport à l'année dernière) sera proposé au vote des actionnaires lors de l'assemblée générale du 24 juillet 2019. Etant donné la forte croissance des résultats annuels – record historique du groupe –, le conseil d'administration a également décidé de proposer **un dividende exceptionnel de 1,00 euro par action** au titre de l'année 2018-19.

## Evènements financiers post-clôture

---

**Le 1<sup>er</sup> avril 2019**, le groupe a annoncé la cession effective de ses filiales de distribution en République Tchèque et en Slovaquie à la société Mast-Jägermeister SE.

**Le 29 mai 2019**, le groupe a annoncé être en négociations exclusives avec la famille Brillet en vue de l'acquisition de la Maison de Cognac JR Brillet et d'une partie de son domaine viticole.

## Perspectives

---

Dans un contexte économique et géopolitique incertain, **le groupe Rémy Cointreau réitère son ambition de devenir le leader mondial des spiritueux d'exception**. Cela se traduira notamment, à moyen terme, par la réalisation de 60 à 65% de son chiffre d'affaires grâce à des spiritueux d'exception (prix de vente supérieur à USD50).

De plus, après une forte progression, ces dernières années, de sa profitabilité, **le groupe reste ambitieux quant au potentiel de sa Marge Opérationnelle Courante à moyen terme**, car elle continuera de bénéficier de sa stratégie de valeur. Et ce, tout en continuant à investir significativement derrière les marques et le réseau de distribution du groupe. L'objectif de Rémy Cointreau est ainsi de **construire un modèle d'entreprise toujours plus pérenne, résilient et rentable**.

A court terme, Rémy Cointreau anticipe que l'année **2019-20 se déroule dans le cadre des objectifs moyen terme du groupe**. Elle intègrera également la fin de contrats de distribution de marques partenaires (en République Tchèque, Slovaquie et Etats-Unis) dont l'impact est estimé à **56 M€ sur le chiffre d'affaires et à 5 M€ sur le Résultat Opérationnel Courant**.

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

## ANNEXES

### Chiffre d'affaires et Résultat Opérationnel Courant par division

Millions d'euros (M€)	Proforma Pre-IFRS 15, 16 & 9					Post-IFRS 15, 16 & 9
	au 31/03/19		au 31/03/18	Variation		au 31/03/19
	Publié	Organique*	Publié	Publiée	Organique*	Publié
	A	B	C	A/C-1	B/C-1	
<b>Chiffre d'affaires</b>						
Maison Rémy Martin	851,9	850,2	760,0	12,1%	11,9%	774,4
Liqueurs & Spiritueux	276,6	277,4	266,8	3,7%	4,0%	264,4
<b>S/total Marques Groupe</b>	<b>1 128,6</b>	<b>1 127,5</b>	<b>1 026,8</b>	<b>9,9%</b>	<b>9,8%</b>	<b>1 038,8</b>
Marques Partenaires	87,9	87,5	100,2	-12,2%	-12,7%	87,2
<b>Total</b>	<b>1 216,5</b>	<b>1 215,0</b>	<b>1 127,0</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,8%</b>	<b>1 125,9</b>
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>						
Maison Rémy Martin	235,6	241,0	204,4	15,3%	17,9%	235,6
<i>Marge %</i>	27,7%	28,3%	26,9%	+0,8pt	+1,4pts	30,4%
Liqueurs & Spiritueux	38,8	40,2	42,8	-9,4%	-6,0%	38,8
<i>Marge %</i>	14,0%	14,5%	16,1%	-2,0pts	-1,5pts	14,7%
<b>S/total Marques Groupe</b>	<b>274,4</b>	<b>281,2</b>	<b>247,2</b>	<b>11,0%</b>	<b>13,8%</b>	<b>274,4</b>
<i>Marge %</i>	24,3%	24,9%	24,1%	+0,2pt	+0,9pt	26,4%
Marques partenaires	4,9	5,0	5,3	-8,1%	-7,2%	4,9
<i>Marge %</i>	5,6%	5,7%	5,3%	+0,3pt	+0,3pt	5,6%
Frais holding	(15,8)	(15,8)	(15,7)	0,2%	0,4%	(15,2)
<b>Total</b>	<b>263,6</b>	<b>270,4</b>	<b>236,8</b>	<b>11,3%</b>	<b>14,2%</b>	<b>264,1</b>
<i>Marge %</i>	21,7%	22,3%	21,0%	+0,7pt	+1,3pts	23,5%

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

## Compte de résultat synthétique

Millions d'euros (M€)	Proforma Pre-IFRS 15, 16 & 9					Post-IFRS 15, 16 & 9
	au 31/03/19		au 31/03/18	Variation		au 31/03/19
	Publié A	Organique* B	Publié C	Publiée A/C-1	Organique* B/C-1	Publié
Chiffre d'affaires (CA)	1 216,5	1 215,0	1 127,0	7,9%	7,8%	1 125,9
Marge brute	828,9	835,1	760,7	9,0%	9,8%	710,9
<i>MB/CA</i>	<i>68,1%</i>	<i>68,7%</i>	<i>67,5%</i>	<i>+0,6pt</i>	<i>+1,2pt</i>	<i>63,1%</i>
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>263,6</b>	<b>270,4</b>	<b>236,8</b>	<b>11,3%</b>	<b>14,2%</b>	<b>264,1</b>
<i>ROC/CA</i>	<i>21,7%</i>	<i>22,3%</i>	<i>21,0%</i>	<i>+0,7pt</i>	<i>+1,3pt</i>	<i>23,5%</i>
Autres produits et charges opérationnels	1,7	1,7	(13,7)	-	-	1,7
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>265,2</b>	<b>272,0</b>	<b>223,1</b>	<b>18,9%</b>	<b>21,9%</b>	<b>265,8</b>
Résultat financier	(35,2)	(30,3)	(22,0)	60,0%	37,7%	(32,5)
Impôts sur les bénéfices	(66,5)	(69,9)	(53,5)	24,3%	30,7%	(67,7)
<i>Taux d'impôt</i>	<i>28,9%</i>	<i>28,9%</i>	<i>26,6%</i>	-	-	<i>29,0%</i>
Quote-part des entreprises associées	(6,7)	(6,7)	0,5	-	-	(6,7)
Minoritaires	0,2	0,2	0,2	-	-	0,2
Résultat net part du groupe	157,1	165,3	148,2	6,0%	11,5%	159,2
<b>Résultat net hors éléments non récurrents</b>	<b>167,8</b>	<b>176,0</b>	<b>151,3</b>	<b>10,9%</b>	<b>16,3%</b>	<b>169,9</b>
<i>RN (hors éléments non-récurrents) / CA</i>	<i>13,8%</i>	<i>14,5%</i>	<i>13,4%</i>	<i>+0,4pt</i>	<i>+1,1pt</i>	<i>15,1%</i>
Bénéfice Par Action -- part du groupe (en €)	3,14	3,30	2,98	5,4%	-	3,18
<b>Bénéfice Par Action -- hors éléments non récurrents (en €)</b>	<b>3,35</b>	<b>3,52</b>	<b>3,04</b>	<b>10,2%</b>	-	<b>3,39</b>

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

## Réconciliation entre le résultat net et le résultat net hors éléments non-récurrents

Millions d'euros (M€)	Proforma Pre-IFRS 15, 16 & 9		Post-IFRS 15, 16 & 9
	au 31/03/19	au 31/03/18	au 31/03/19
<b>Résultat net – part du groupe</b>	<b>157,1</b>	<b>148,2</b>	<b>159,2</b>
Autres produits et charges opérationnels	(1,7)	13,7	(1,7)
Charge sur prêt vendeur (frais financiers)	5,2	0,0	5,2
Eléments fiscaux non-récurrents	0,1	(10,3)	0,1
Cession de la participation de Diversa (nette des frais de sortie)	7,0	0,0	7,0
Autres	0,0	(0,3)	0,0
<b>Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe</b>	<b>167,8</b>	<b>151,3</b>	<b>169,9</b>

## IFRS 15, 16 & 9 : Impacts sur le compte de résultat consolidé

Millions d'euros (M€)	Proforma Pre-IFRS 15, 16 & 9	Impacts			Post-IFRS 15, 16 & 9
	au 31/03/19	IFRS 15	IFRS 16	IFRS 9	au 31/03/19
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 216,5</b>	<b>(90,5)</b>	-	-	<b>1 125,9</b>
Coût des produits vendus	(387,6)	(27,5)	-	-	(415,1)
<b>Marge brute</b>	<b>828,9</b>	<b>(118,0)</b>	-	-	<b>710,9</b>
Frais commerciaux	(464,3)	118,0	-	-	(346,3)
Frais administratifs	(101,3)	-	0,6	-	(100,7)
Autres produits et charges	0,3	-	-	-	0,3
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>263,6</b>	-	<b>0,6</b>	-	<b>264,1</b>
Autres produits et charges opérationnels	1,7	-	-	-	1,7
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>265,2</b>	-	<b>0,6</b>	-	<b>265,8</b>
Coût de l'endettement financier net	(12,6)	-	(1,0)	-	(13,7)
Autres produits et charges financiers	(22,5)	-	-	3,7	(18,8)
<b>Résultat financier</b>	<b>(35,2)</b>	-	<b>(1,0)</b>	<b>3,7</b>	<b>(32,5)</b>
Résultat avant impôts	230,1	-	(0,4)	3,7	233,3
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	<b>(66,5)</b>	-	<b>0,1</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(67,7)</b>
Résultat net part du groupe	157,1	-	(0,3)	2,4	159,2
<b>Résultat net hors éléments non récurrents</b>	<b>167,8</b>	-	<b>(0,3)</b>	<b>2,4</b>	<b>169,9</b>
Dette Nette / EBITDA	1,08	-	0,11	-	1,19

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

## Définitions des indicateurs alternatifs de performance

*Le processus de gestion de Rémy Cointreau repose sur les indicateurs alternatifs de performance suivants, choisis pour la planification et le reporting. La direction du groupe estime que ces indicateurs fournissent des renseignements supplémentaires utiles pour les utilisateurs des états financiers pour comprendre la performance du groupe. Ces indicateurs alternatifs de performance doivent être considérés comme complémentaires de ceux figurant dans les états financiers consolidés et des mouvements qui en découlent.*

*Depuis le 1er avril 2018, le groupe Rémy Cointreau applique les normes « IFRS15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec les clients », « IFRS16 – Contrats de location » et « IFRS9 – Instruments Financiers ». Du fait des modalités de transition choisies par le groupe, la période de comparaison (période close au 31 mars 2018) n'a pas fait l'objet d'un retraitement. La variation entre les deux périodes publiées n'est donc pas pertinente.*

*En vue de faciliter l'analyse de la performance, notamment celle du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant, la variation organique est calculée par rapport à des données hors application de ces normes (« proforma ») et à cours de change et périmètre constants.*

### **Croissance organique du chiffre d'affaires et du Résultat Opérationnel Courant (ROC)**

*La croissance organique est calculée en excluant les impacts des variations des taux de change ainsi que des acquisitions et cessions. Cet indicateur permet de se concentrer sur la performance du groupe commune aux deux exercices, performance que le management local est plus directement en mesure d'influencer.*

*L'impact des taux de change est calculé en convertissant le chiffre d'affaires et le Résultat opérationnel Courant de l'exercice en cours aux taux de change moyens (ou au taux de change couvert pour le ROC) de l'exercice précédent.*

*Pour les acquisitions de l'exercice en cours, le chiffre d'affaires et le Résultat Opérationnel Courant de l'entité acquise sont exclus des calculs de croissance organique. Pour les acquisitions de l'exercice précédent, le chiffre d'affaires et Résultat Opérationnel Courant de l'entité acquise sont inclus dans l'exercice précédent, mais ne sont inclus dans le calcul de la croissance organique sur l'exercice en cours qu'à partir de la date anniversaire d'acquisition.*

*Dans le cas d'une cession d'importance significative, on utilise les données après application d'IFRS 5 (qui reclasse systématiquement les résultats de l'entité cédée en « résultat net des activités cédées ou en cours de cession » pour l'exercice en cours et l'exercice précédent).*

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



### **Les indicateurs « hors éléments non-récurrents »**

Les 2 indicateurs mentionnés ci-dessous correspondent à des indicateurs clés pour mesurer la performance récurrente de l'activité, en excluant les éléments significatifs qui, en raison de leur nature et de leur caractère inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à la performance courante du groupe :

- **Résultat Opérationnel Courant** : le Résultat Opérationnel Courant correspond au résultat opérationnel avant autres produits et charges opérationnels non courants.
- **Résultat net part du groupe, hors éléments non-récurrents** : Le résultat net courant part du Groupe correspond au résultat net part du Groupe corrigé des autres produits et charges opérationnels non courants, des effets d'impôts associés, du résultat des activités déconsolidées, cédées ou en cours de cession et de la contribution sur distribution du dividende en numéraire.

### **Résultat brut d'exploitation (EBITDA)**

Cet agrégat, qui est notamment utilisé dans le calcul de certains ratios, est la somme du résultat opérationnel courant, de la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles et corporelles de la période, de la charge liée aux plans d'options et assimilés et des dividendes versés pendant la période par les entreprises associées.

### **Dettes nettes**

L'endettement financier net tel que défini et utilisé par le groupe correspond à la somme de la dette financière à long terme, de la dette financière à court terme et des intérêts courus, diminués de la trésorerie et équivalents de trésorerie

Contact: Laetitia Delaye – +33 7 87 25 36 01

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

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