



Grand Marnier®

SOCIETE DES PRODUITS MARNIER LAPOSTOLLE

Société Anonyme au capital de 27 157 500 €

Siège social : 91, Boulevard Haussmann 75008 Paris

552 073 371 R.C.S Paris

COMMUNIQUE FINANCIER SUR LES COMPTES ANNUELS 2015

Paris, le 4 avril 2016

Le Conseil de Surveillance s'est réuni le 4 avril 2016 pour examiner les comptes consolidés audités de l'exercice 2015 (normes IFRS), arrêtés préalablement par le Directoire.

Le Rapport Financier Annuel sera déposé auprès de l'AMF et publié sur le site de la société le 19 avril 2016, dans la rubrique « Informations réglementées ».

ACTIVITE

L'activité principale du Groupe est la fabrication et la vente dans le monde entier des produits connus sous les marques GRAND MARNIER-MARNIER LAPOSTOLLE, pour l'activité liqueur à l'orange, KAPPA, pour l'activité pisco chilien, LAPOSTOLLE, pour l'activité vins chiliens et CHATEAU DE SANCERRE, pour l'activité vins français.

FAITS MARQUANTS

Stratégie de distribution

Dans le cadre du projet d'offre publique d'achat amicale sur les titres de la Société par Gruppo Campari, il a été confié à Davide Campari-Milano S.p.A., un droit exclusif mondial sur la distribution des produits Grand Marnier, liqueurs et spiritueux, pour une durée de 5 ans et 6 mois à partir du 1^{er} juillet 2016, et s'achevant le 31 décembre 2021. Ce contrat est susceptible de tacite reconduction par périodes successives de 5 ans.

Ce contrat de distribution porte sur les produits, Grand Marnier Cordon Rouge, Grand Marnier Cordon Jaune, Grand Marnier Cuvée du Centenaire, Grand Marnier Cuvée du Cent Cinquantenaire, Grand Marnier Quintessence, Grand Marnier Natural Cherry, Grand Marnier Raspberry Peach, GM Titanium, Grand Marnier 1880, Cherry Marnier, Louis Alex Bourbon Barrel, Louis Alexandre, Kappa Pisco, Jean-Baptiste Lapostolle Pisco, Cognac VSOP, Cognac XO, Pineau des Charentes Marnier, VS Cognac, Extract Rhum, Extract Café, y compris tout produit industriel et plus généralement tous les produits Cognac dérivés du Grand Marnier.

Organisation industrielle

Les investissements opérationnels du groupe se sont élevés à 3,7 millions € en 2015 et à 3,4 millions € en 2014. Ce montant correspond aux investissements récurrents nécessaires à l'entretien et à l'optimisation environnementale des sites industriels et administratifs, et des vignobles.

Liqueurs GRAND MARNIER

Amérique du Nord :

Premier marché du groupe, avec 68% du chiffre d'affaires consolidé, l'Amérique du Nord voit sa contribution aux résultats progresser encore grâce à la hausse de la devise américaine. Les ventes locales du GRAND MARNIER CORDON ROUGE sont stables sur les deux marchés des Etats-Unis et du Canada, alors que les ventes locales de la nouvelle gamme des Cuvées spéciales confirment le succès rencontré par le GRAND MARNIER Pêche framboise.

Europe :

GRAND MARNIER continue sa progression en Europe avec l'appui du réseau DIAGEO. Année après année notre performance est meilleure que celle du marché des spiritueux. En 2015, nos expéditions sont en hausse de 6%. Cette croissance est liée à une très bonne exécution de nos activités publi-promotionnelles. Un travail qualitatif a également été réalisé sur les cuvées GRAND MARNIER, en croissance.

Asie Pacifique:

Sur la totalité de la région la marque enregistre une croissance modeste de 1%. La région montre des tendances positives au Japon et en Australie. Le marché chinois par contre rencontre des difficultés à court terme. Un excellent travail des équipes sur place et des initiatives prometteuses font que nous restons confiants sur le développement de ce pays sur le moyen terme.

Duty Free :

On observe un ralentissement important de nos ventes en duty free (-16%). Deux facteurs clés expliquent cette situation. La hausse du dollar américain et la baisse des devises locales rendent mécaniquement le duty free moins attractif sur la zone Amérique. Et la forte concentration des opérateurs sur le secteur a entraîné des réductions des stocks et des décalages de commandes.

Amérique latine & Caraïbes :

En Amérique Latine, la situation est relativement stable avec des ventes locales en légère hausse et des expéditions en légère baisse. Le Mexique évolue favorablement avec des ventes qui progressent de 27%.

Vins de SANCERRE

Une très bonne année également pour le Château de Sancerre qui réalise une croissance de 15% grâce à d'excellentes performances en France et au Canada. La stratégie appliquée depuis plusieurs années porte clairement ses fruits.

Vins et Spiritueux CHILIENS

- Dans le domaine des Vins, le vin Lapostolle au Chili, a, cette année encore, profité de la hausse moyenne de 15% du dollar US par rapport au peso chilien (16% en 2014) pour redresser ses marges alors que les ventes vers la zone dollar représentent 67% des volumes. La société a continué à développer son réseau de distribution avec de nouveaux partenaires, spécialisés dans le vin haut de gamme, dans la région Asie/Pacifique. La société a par ailleurs pris une décision

importante en sortant le Clos APALTA de la gamme, très étendue, des vins Lapostolle, pour en concéder la distribution mondiale au négociant bordelais CVBG. Enfin, un vin rosé a été ajouté à la gamme en 2015, sous l'appellation, Le Rosé de Lapostolle.

- Dans le domaine des Spiritueux, le GROUPE MARNIER, à travers sa filiale PERIGEE au Chili, a poursuivi la distribution du KAPPA aux Etats-Unis et au Chili, en étoffant la gamme avec un second produit le Pisco J-B Lapostolle, dédié à la grande distribution. Neuf Etats américains sont désormais approvisionnés, à travers un réseau de distribution indépendant.

CHIFFRES CLES

Les chiffres clés du groupe, exprimés en millions d'euros, sont les suivants :

| <i>en millions d'euros</i> | 2015 | 2014 | Evolution |
|----------------------------------|-------------|-------------|------------------|
| Produits des activités courantes | 151,7 | 139,1 | 9,1% |
| EBITDA | 30,5 | 25,7 | 18,7% |
| % | 20,1% | 18,5% | |
| Résultat net part du groupe | 11,1 | 10,8 | 2,8% |
| Investissements opérationnels | 3,7 | 3,4 | 8,8% |
| Capitaux propres part du groupe | 142,2 | 140,8 | 1,0% |
| Dette financière nette | -32,3 | -28,7 | 12,5% |
| Dividende par action (en €) | 100 | 100 | 0,0% |
| Résultat net par action (en €) | 135 | 131 | 3,1% |

ACTIVITE ET RESULTATS CONSOLIDES

| <i>en millions d'euros</i> | 2015 | 2014 | Evolution |
|--|-------------|-------------|------------------|
| Produits des activités courantes | 151,7 | 139,1 | 9,1% |
| <i>dont Chiffre d'affaires (1)</i> | 132,4 | 122,8 | 7,8% |
| Résultat opérationnel courant | 23,3 | 21,4 | 8,9% |
| % | 15,4% | 15,4% | |
| Autres produits et charges opérationnels | 0,0 | -0,3 | n.s |
| Résultat opérationnel | 23,3 | 21,1 | 10,4% |
| Résultat financier | -3,4 | -3,6 | -5,6% |
| Impôt sur les bénéfices | -8,9 | -6,6 | 34,8% |
| Résultat net part du groupe | 11,1 | 10,8 | 2,8% |

(1) la croissance à taux de change et à périmètre constant est une baisse de 2%

La répartition du chiffre d'affaires par activité est la suivante :

| <i>en millions d'euros</i> | 2015 | % | 2014 | % |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Produits Marnier-Lapostolle | 116,9 | 77,1% | 107,9 | 77,6% |
| Vins et spiritueux chiliens | 12,6 | 8,3% | 11,9 | 8,6% |
| Chiffre d'affaires produits | 129,5 | 85,4% | 119,8 | 86,1% |
| Chiffre d'affaires prestations | 2,9 | 1,9% | 3,0 | 2,2% |
| Autres produits | 19,3 | 12,7% | 16,3 | 11,7% |
| Produits des activités courantes | 151,7 | 100,0% | 139,1 | 100,0% |

Le chiffre d'affaires produits de l'exercice 2015 est en augmentation de 8% par rapport à l'année précédente : il s'est élevé à 129,5 millions € contre 119,8 millions en 2014. A taux de change constant, il diminue de 2 %.

La répartition du chiffre d'affaires par catégories de produits de l'activité MARNIER-LAPOSTOLLE est la suivante :

| <i>en pourcentage du chiffre d'affaires</i> | 2015 | 2014 |
|---|---------------|---------------|
| Grand Marnier Cordon Rouge | 86,7% | 84,9% |
| Grand Marnier Cordon Jaune | 2,8% | 3,0% |
| Grand Marnier Cuvées Spéciales | 4,6% | 5,8% |
| Spiritueux | 0,8% | 1,3% |
| Autres liqueurs | 2,0% | 2,2% |
| Vins | 3,0% | 2,8% |
| Produits Marnier Lapostolle | 100,0% | 100,0% |

La répartition du chiffre d'affaires par zones géographiques est la suivante :

| <i>en millions d'euros</i> | 2015 | % | 2014 | % | Evolution |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|------------------|
| Etats-Unis | 77,7 | 60,0% | 71,5 | 59,7% | 6,2 |
| Autres pays du continent américain | 15,7 | 12,1% | 13,5 | 11,3% | 2,2 |
| Total Continent Américain | 93,4 | 72,1% | 85,0 | 71,0% | 8,4 |
| France | 9,8 | 7,6% | 8,8 | 7,3% | 1,0 |
| Union Européenne | 18,1 | 14,0% | 17,6 | 14,7% | 0,5 |
| Europe hors Union Européenne | 1,4 | 1,0% | 1,4 | 1,2% | 0,0 |
| Total Europe | 29,3 | 22,6% | 27,8 | 23,2% | 1,5 |
| Asie | 5,2 | 4,1% | 5,6 | 4,7% | -0,4 |
| Autres pays | 1,6 | 1,2% | 1,4 | 1,2% | 0,2 |
| Total Reste du monde | 6,8 | 5,3% | 7,0 | 5,8% | -0,2 |
| Chiffre d'affaires produits | 129,5 | 100,0% | 119,8 | 100,0% | 9,7 |
| Chiffre d'affaires prestations | 2,9 | n.a. | 3,0 | n.a. | -0,1 |
| Autres produits | 19,3 | n.a. | 16,3 | n.a. | 3,0 |
| Produits des activités courantes | 151,7 | n.a. | 139,1 | n.a. | 12,6 |

Les **produits des activités courantes** se sont élevés à 151,7 millions € par rapport à 139,1 millions € l'année précédente. Ils comprennent la contribution versée par Moët Hennessy USA Inc, distributeur exclusif des produits GRAND MARNIER aux Etats-Unis, selon les termes du « Marketing agreement » entre la filiale américaine du Groupe, Marnier Lapostolle Inc, et Moët Hennessy USA, Inc. Cette contribution dont le montant est variable, est fonction de la marge brute réalisée par Moët Hennessy USA. Depuis le 1^{er} janvier 2013, elle est complétée par une contribution forfaitaire aux frais de lancement des nouveaux produits, la Cuvée Collector Pêche Framboise, et la Cuvée 1880, à base de vieux cognacs de Grande Champagne.

Le montant global de la contribution de Moët Hennessy USA Inc, en 2015, est resté stable à 20,7 millions USD.

Après dotations nettes aux amortissements et provisions pour 7,1 millions €, le **résultat opérationnel courant** ressort à 23,3 millions €, par rapport à 21,4 millions € en 2014. Il représente 15,4 % du produit des activités courantes. Le résultat opérationnel courant progresse de 9% malgré la baisse du chiffre d'affaires en devises constantes et la hausse des prix des eaux de vie de cognac, grâce à la hausse de 20% du taux moyen de l'eurodollar alors que les ventes en US dollar représentent 66% du chiffre d'affaires consolidé. Le résultat opérationnel courant 2015, a été affecté par la constatation d'une dépréciation des actifs des vins Lapostolle au Chili à hauteur de 2,6 millions € sur la base d'une évaluation effectuée par un expert indépendant en accord avec la norme IAS 36- Dépréciation d'actifs. Le résultat opérationnel courant avant dépréciations d'actifs progresse donc de 21% en 2015. Les dépenses publi-promotionnelles du groupe augmentent de 4 millions € à 35 millions €, dont les trois-quarts sont dûs à la hausse de l'eurodollar. Elles représentent 23,4% du produit des activités courantes.

Les autres produits et charges opérationnels sont nuls. En 2014, une gelée « noire » exceptionnelle, au Chili, avait détruit la récolte de 75 ha de vignoble. Les coûts de viticulture engagés sur les parcelles concernées avaient dû être passés en perte en totalité.

Le résultat financier est négatif de 3,4 millions €, dont 2,9 millions € imputable aux pertes de change constatées au Chili lors de la conversion des emprunts en dollar US de la filiale (20,6 millions \$ au 31/12/2015), à la suite de la dévaluation de la devise de 17% au cours de l'exercice 2015. Le résultat financier comprend également une **charge financière sur les retraites** et indemnités de fin de carrière de la société mère pour 0,4 million €.

Le résultat avant impôt est un profit de 20,0 millions € contre 17,4 millions € en 2014.

Compte tenu de ce qui précède et après constatation d'une **charge d'impôt** de 8,9 millions €, le **résultat net de l'ensemble consolidé** est un profit de 11,1 millions € par rapport à 108 millions € en 2014.

SITUATION FINANCIERE ET TRESORERIE CONSOLIDEES

Les principaux éléments du bilan du Groupe s'établissent comme suit :

| <i>en millions d'euros</i> | 2015 | 2014 | Evolution |
|---|-------------|-------------|------------------|
| Capitaux propres consolidés | 142,8 | 141,3 | 1,1% |
| Trésorerie & actifs financiers courants | 56,5 | 51,1 | 10,6% |
| Dettes financières | -24,2 | -22,4 | 8,0% |

Les capitaux propres du groupe s'élèvent à 142,2 millions € au 31 décembre 2015 par rapport à 140,8 millions € au 31 décembre 2014. Cette augmentation s'explique comme suit :

en millions d'euros

| | |
|--|-------|
| Capitaux propres part du groupe au 31/12/2014 | 140,8 |
| Résultat consolidé part du groupe 2015 | 11,1 |
| Dividendes 2014 distribués | -8,2 |
| Titres d'autocontrôle acquis en 2015 | -1,6 |
| Ajustement des couvertures de change à la valeur de marché | -1,3 |
| Variation de la réserve de conversion | 0,2 |
| Ecart actuaire sur la provision pour retraites | 1,2 |
| Capitaux propres part du groupe au 31/12/2015 | 142,2 |

Après déduction des concours bancaires courants, le groupe a une trésorerie positive mobilisable dans les 3 mois de 56,5 millions € au 31/12/2015, en augmentation de 5,4 millions €. Cette évolution favorable provient des bons résultats générés au cours de l'exercice associés à un besoin de fonds de roulement stable.

Les dettes financières s'élèvent à 24,2 millions € dont la majeure partie est constituée des emprunts bancaires en US dollar au Chili de 20,6 millions \$, intérêts courus inclus.

EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Le 15 mars 2016, Davide Campari-Milano S.p.A. a annoncé déposer un projet d'offre publique d'achat amicale sur les titres de la Société des Produits Marnier Lapostolle, après avoir été désigné comme distributeur exclusif monde du portefeuille des liqueurs et spiritueux Grand Marnier.

Contact :

Cyril de Bournet 33 (0) 1 42 66 43 11
cbournet@grandmarnier.tm.fr

Site internet de la société : <http://www.fr.grandmarnier.com>

La Société des Produits Marnier Lapostolle est cotée au Compartiment B d'Euronext Paris.