



RÉMY COINTREAU

Des terroirs, des hommes et du temps



Résultats Semestriels
2018-19
(clos au 30 septembre 2018)

22.11.18



RÉMY COINTREAU

Introduction

MARC HÉRIARD DUBREUIL

PRESIDENT

Chiffres clés (au 30 septembre 2018)

	Proforma Pre-IFRS 15, 16 & 9	Variation Proforma		Post-IFRS 15, 16 & 9
		Publiée	Organique*	
• Chiffre d'affaires	571,4 M€	+5,0%	+7,7%	527,0 M€
• <i>dont marques propres</i>	525,1 M€	+5,8%	+8,9%	481,5 M€
• Résultat opérationnel courant	138,0 M€	+2,9%	+10,1%	138,2 M€
• Marge opérationnelle courante	24,1%	-0,5pt	+0,6pt	26,2%
• Résultat net (part du groupe)	85,4 M€	-4,3%	+6,2%	87,5 M€
• Résultat net (hors éléments non récurrents)	87,5 M€	-3,1%	+7,2%	89,6 M€
• Résultat net par action (part du groupe)	1,70 €	-5,2%	+5,1%	1,75 €
• Résultat net par action (hors éléments non récurrents)	1,75 €	-4,0%	+6,2%	1,79 €
• Ratio dette nette / EBITDA :	1,17	-0,49pt	-	1,21



RÉMY COINTREAU

Revue des activités

VALERIE CHAPOULAUD-FLOQUET

DIRECTRICE GENERALE

Un premier semestre en croissance soutenue

RÉMY COINTREAU

Croissance robuste des ventes: +7,7% en organique (+5,0% en publié)

- Excellente performance des marques du groupe (+8,9% en organique)
- Croissance portée par l'Asie-Pacifique et les Amériques; EMEA en phase de réorganisation

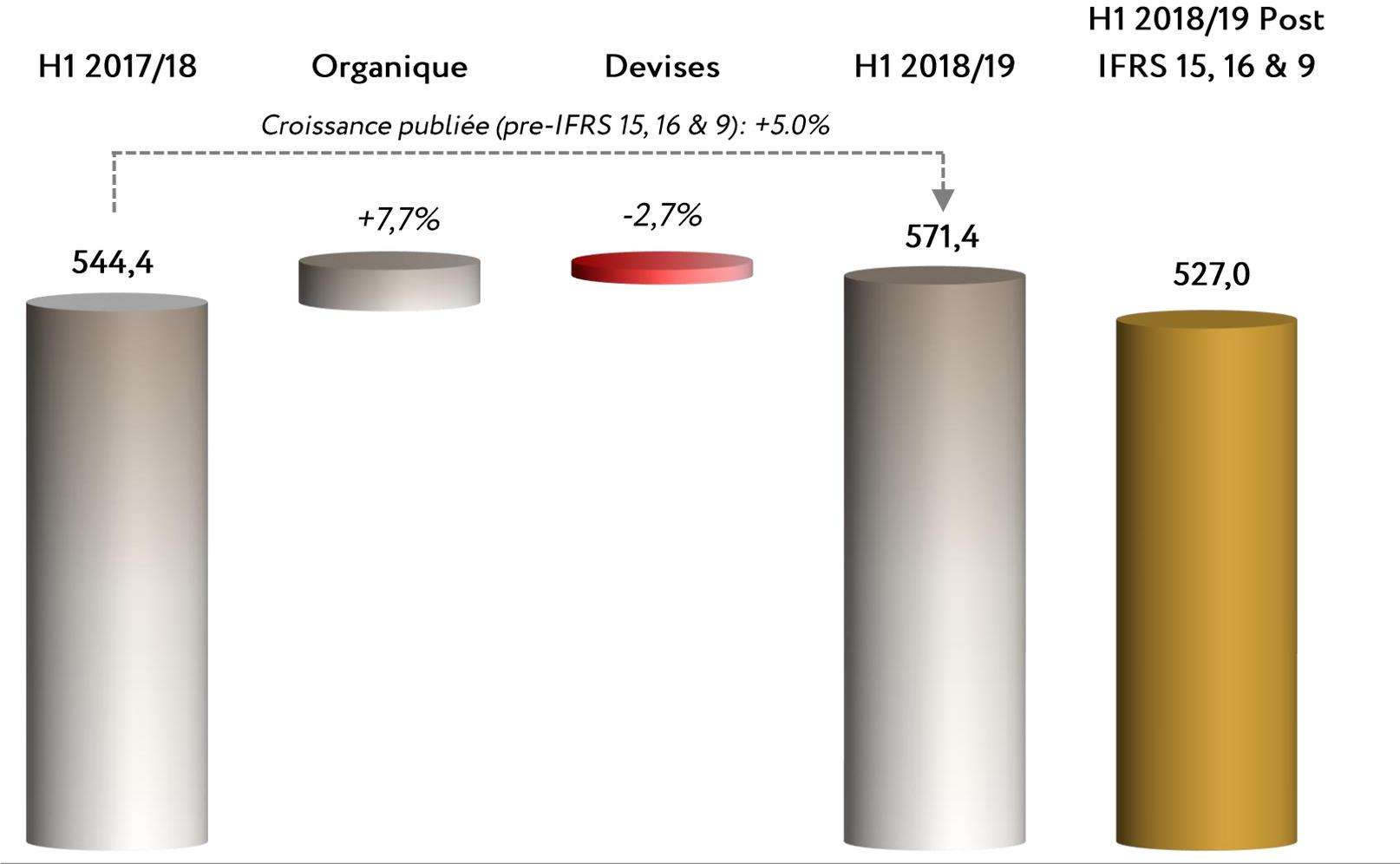
ROC en croissance de 10,1% en organique (+2,9% en publié)

- Progression de la marge brute grâce des effets de mix/prix (produits et marchés) significatifs
- Coûts centraux maîtrisés
- Hausse soutenue des investissements en communication et image (+9,5% en organique) et renforcement des structures de distribution (e-commerce, PCD, boutiques...)
- Marge opérationnelle courante en progression organique de 0,6pt (en baisse de 0,5pt en publié après intégration d'effets devises défavorables)

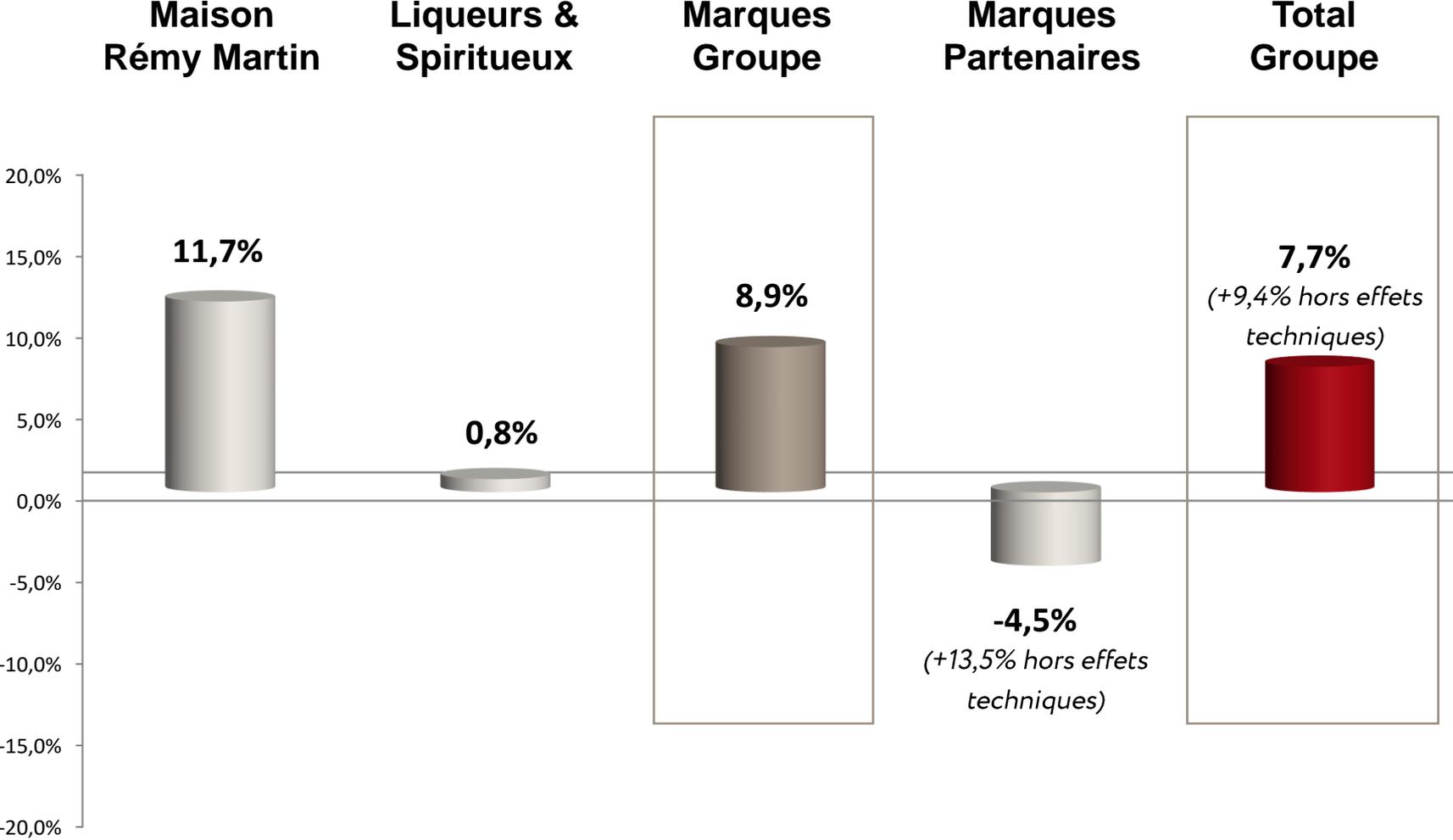
Résultat net (HNR) en croissance de +7,2% en organique (-3,1% en publié)

Chiffre d'affaires groupe

M€



Croissance organique par division

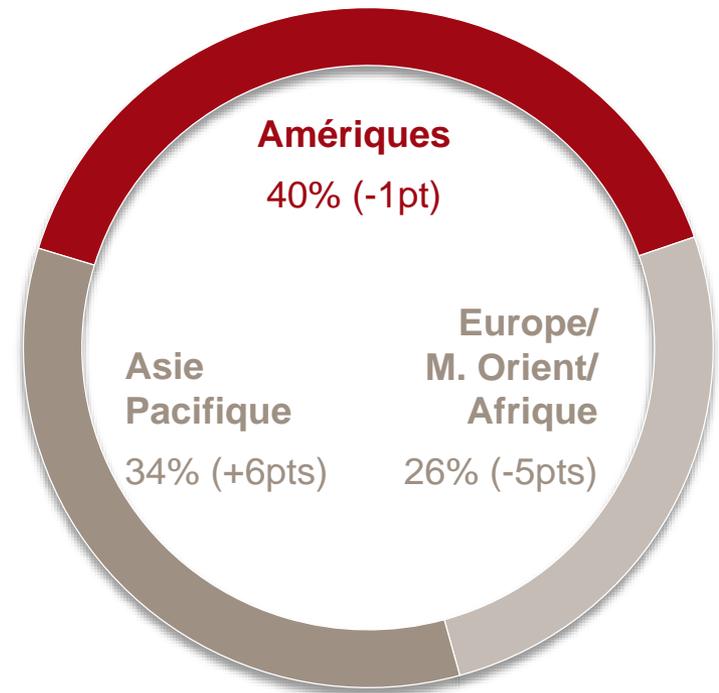
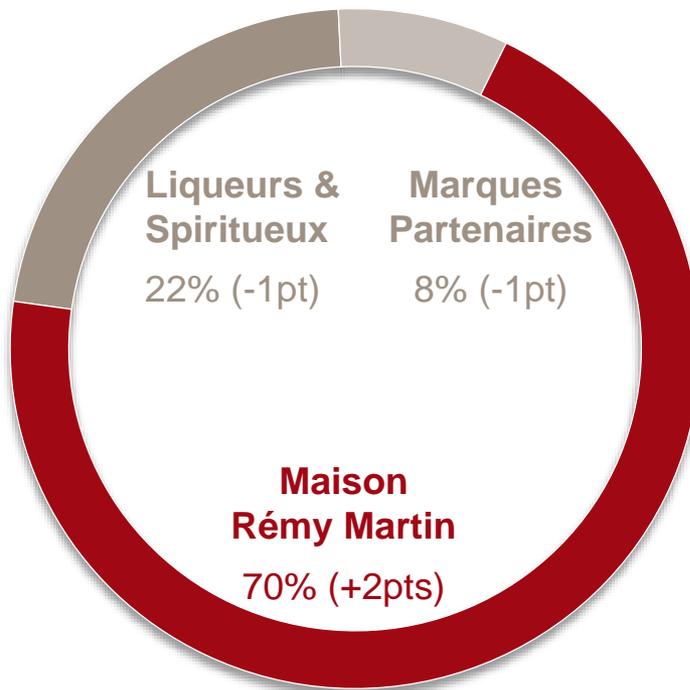


Répartition du chiffre d'affaires

Par Division

Par Région

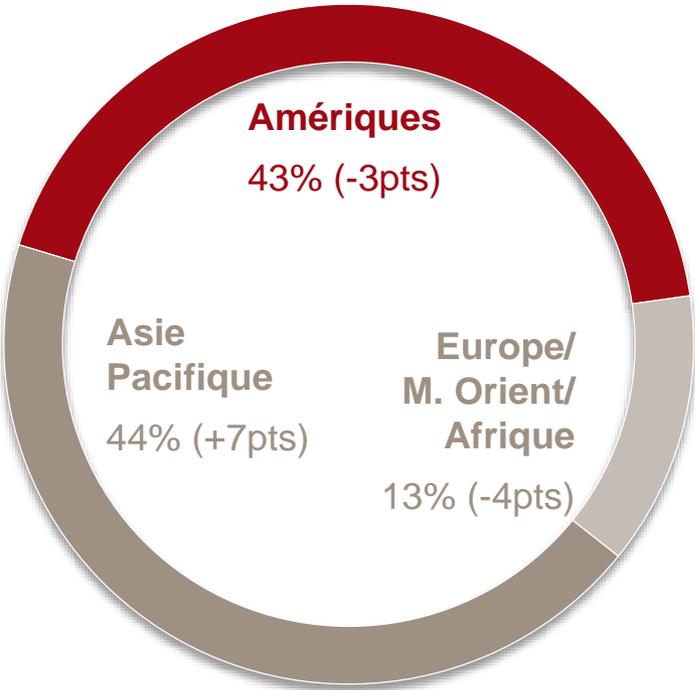
571,4 M€



Répartition du chiffre d'affaires Marques du Groupe

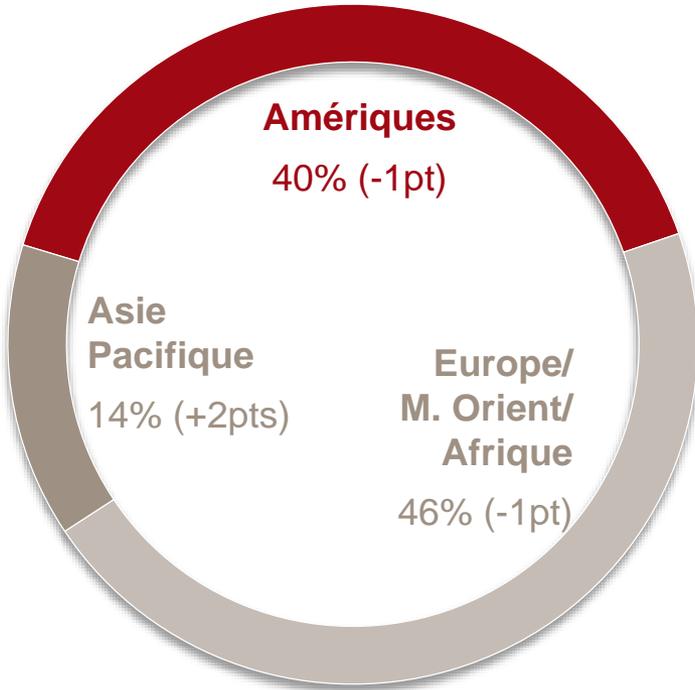
Maison Rémy Martin

398,0 M€

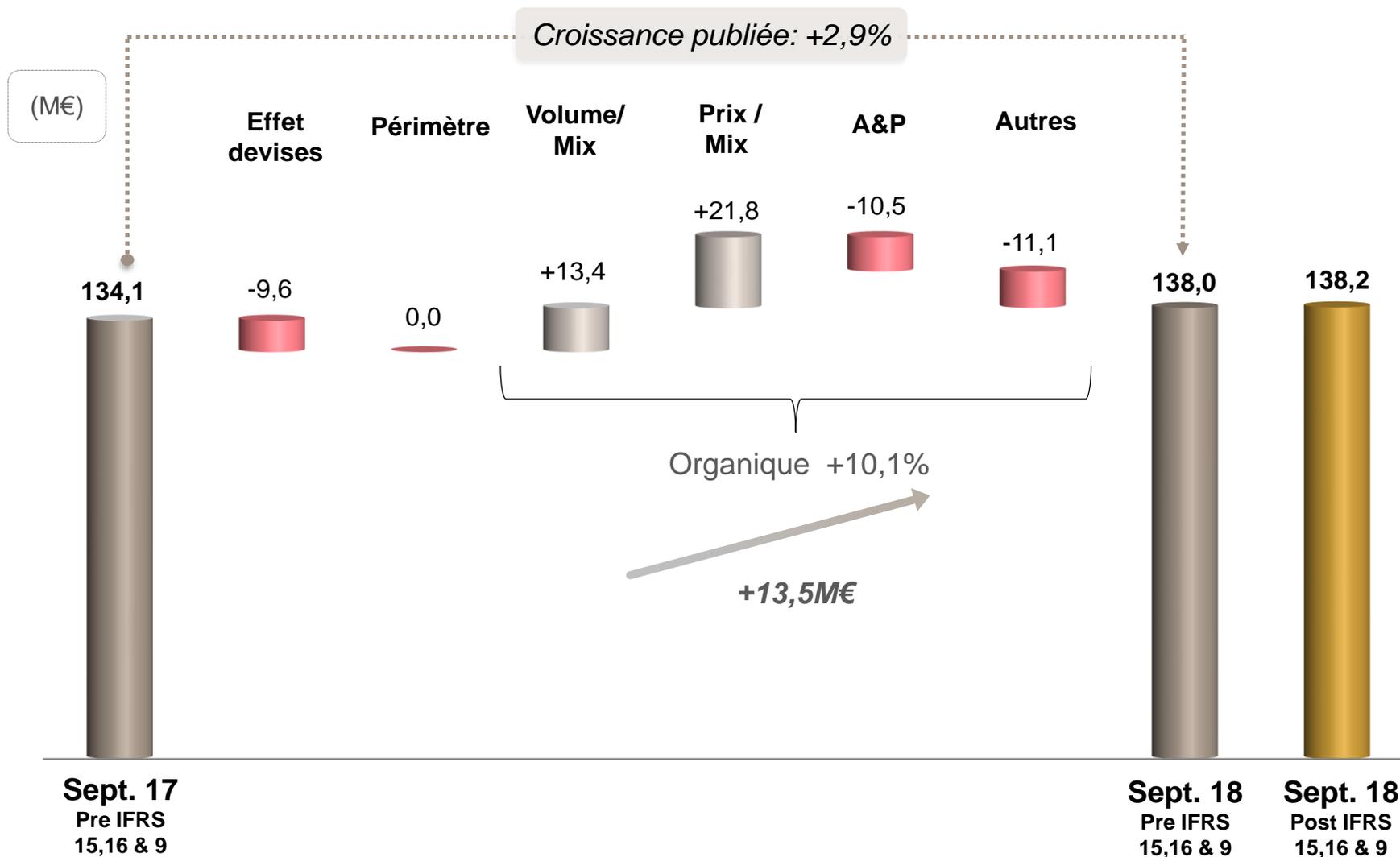


Liqueurs & Spiritueux

127,1 M€



Résultat Opérationnel Courant



ROC/CA : 24,6%

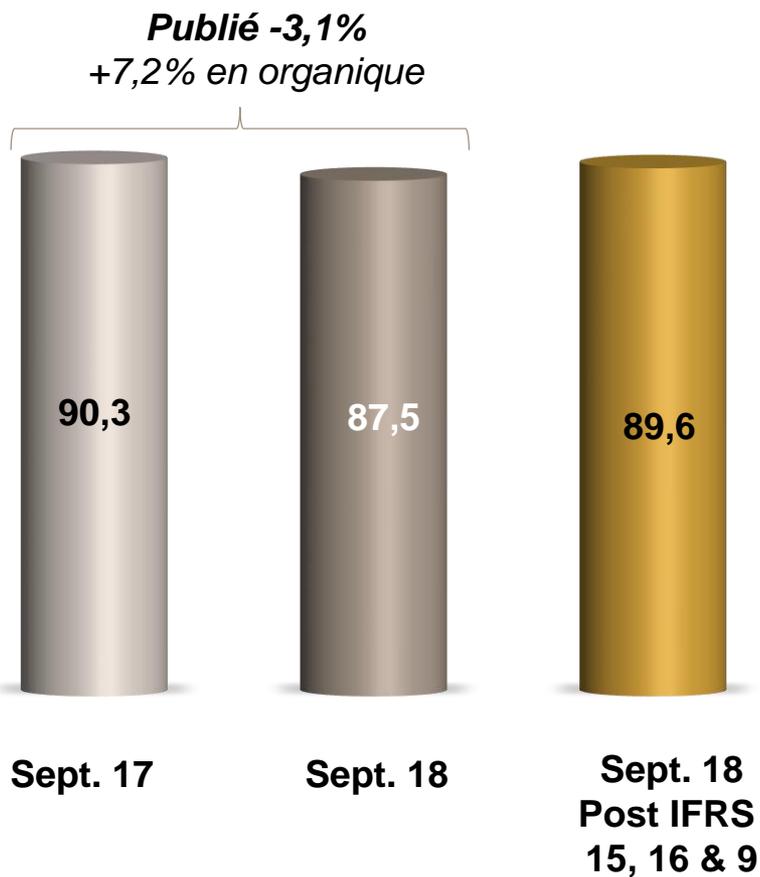
ROC/CA : 24,1%
(Org: 25,2%)

ROC/CA : 26,2%

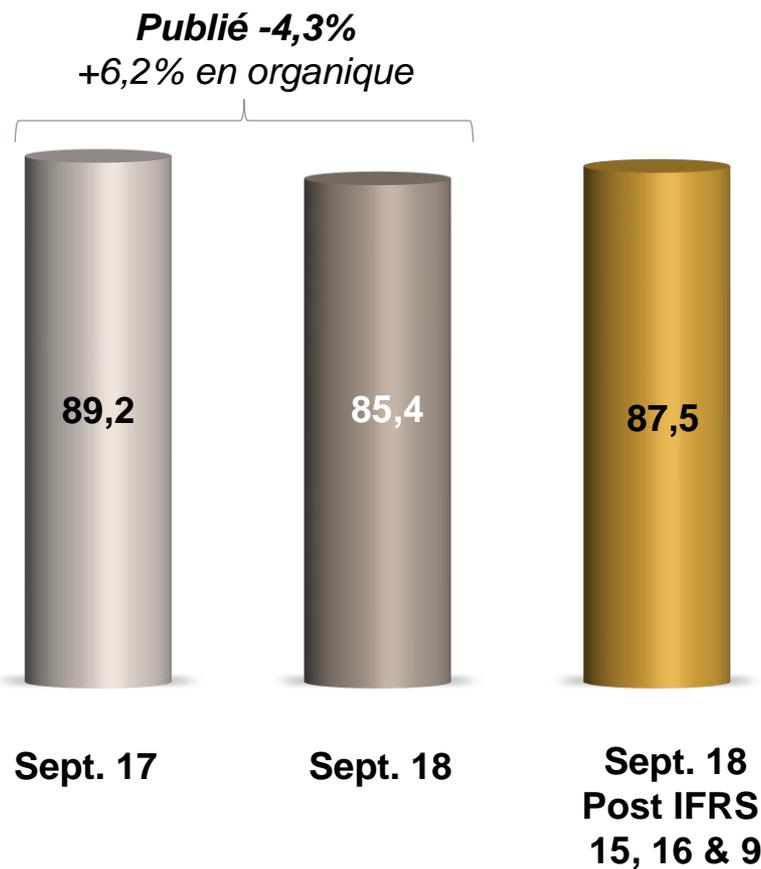
Résultat Net

(M€)

Résultat net hors éléments non récurrents



Résultat net part du groupe



Maison Rémy Martin

- **Chiffre d'affaires** en progression de 11,7% en organique (volumes +6,4%)

Asie-Pacifique

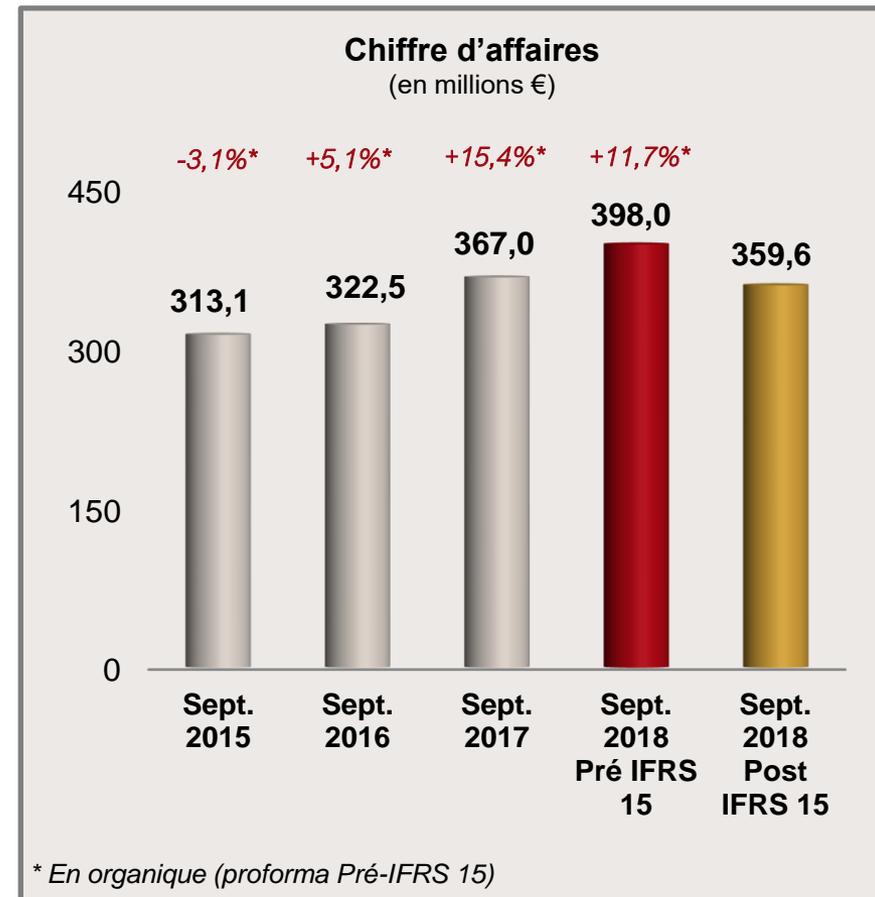
- Croissance forte portée par la Grande Chine, Singapour, le Japon et le Travel Retail

Amériques

- Belle croissance aux Etats-Unis, au sein d'une catégorie toujours très porteuse, en particulier pour les qualités haut de gamme

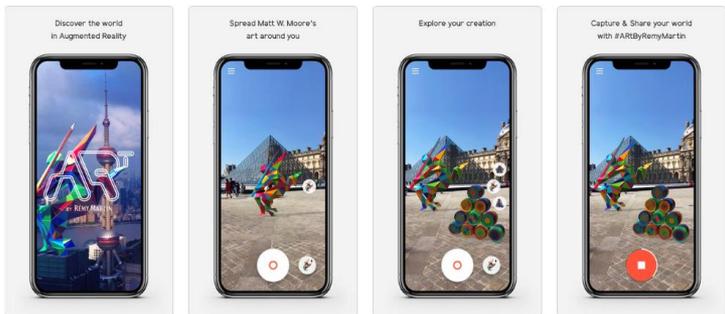
EMEA

- Performance contrastée; croissance solide au Royaume-Uni, Russie et Inde

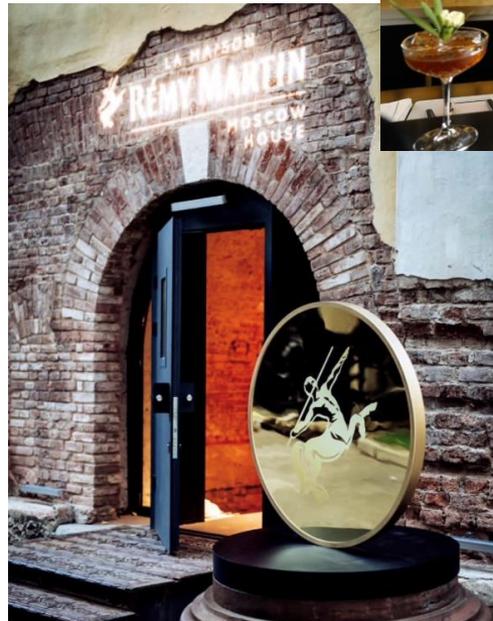


Rémy Martin

Edition limitée VSOP et
Application “ARt by Rémy Martin”
avec Matt W. Moore



La Maison Rémy Martin
à Chengdu



La Maison Rémy Martin
à Moscou

La Maison Rémy Martin
à Londres



Louis XIII

Soirée “100 Years” à Singapour



Soirée “100 Years” à Toronto



Soirée “100 Years” à Londres



DEGUSTER LOUIS XIII A PROXIMITE

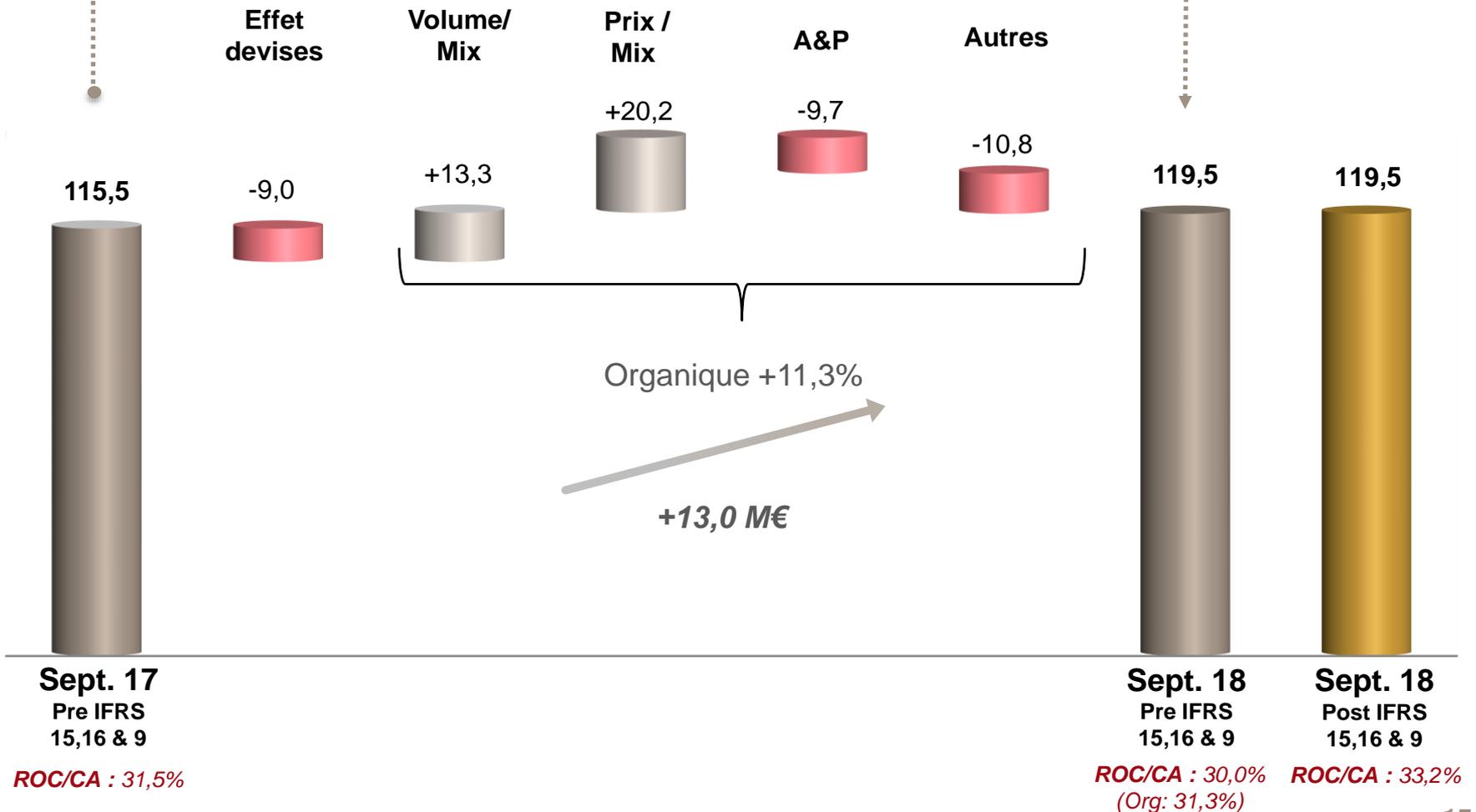


LOUIS XIII est disponible dans une sélection restreinte de points de vente et d'établissements emblématiques. Localiser facilement un point de vente à proximité.

Maison Rémy Martin

Résultat opérationnel
courant (M€)

Croissance publiée: +3,5%



Liqueurs & Spiritueux

- **Chiffre d'affaires** en progression organique de 0,8% (volumes -4,1%)

Cointreau

- En phase d'investissement sur la marque (nouvelle campagne); amélioration attendue au H2
- Belle croissance au UK et dans les nouveaux marchés de la marque (Chine, Russie)

Metaxa / St-Rémy

- Stratégie de montée en gamme pèse sur les volumes au H1

Mount Gay

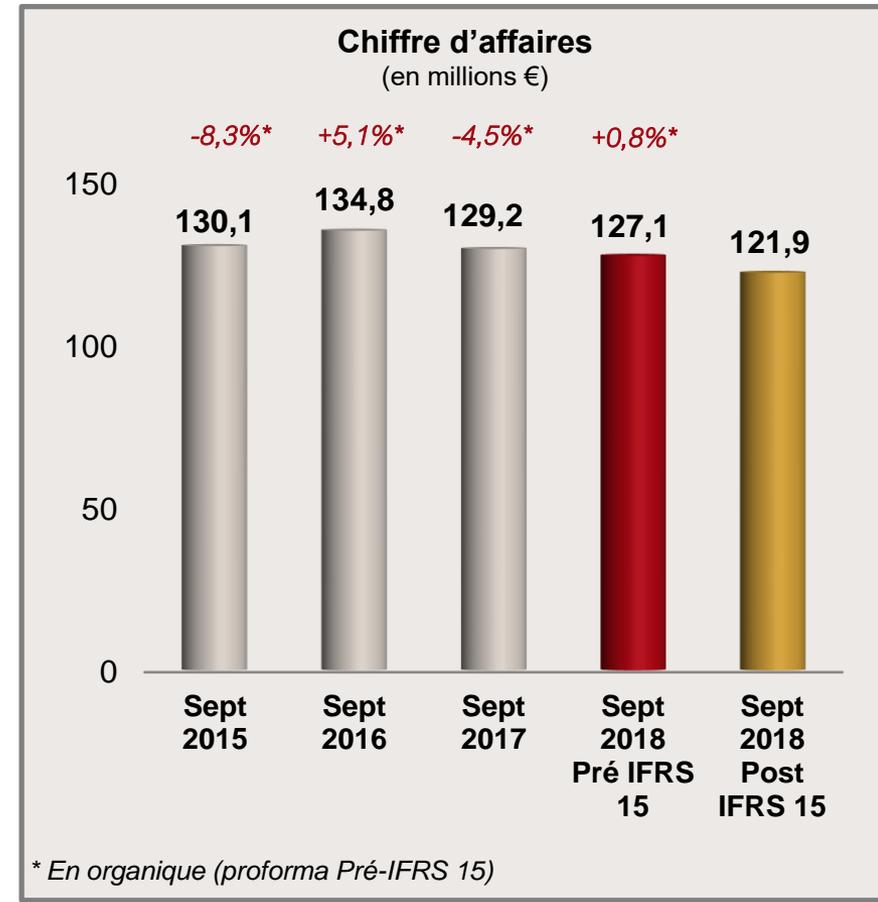
- Marque en cours de repositionnement

The Botanist

- Croissance à deux chiffres dans toutes les régions; Succès de #BeTheBotanist

Whiskies

- Lancement de la nouvelle bouteille Port Charlotte
- Belle performance sur l'ensemble des continents



Liqueurs & Spiritueux



RÉMY COINTREAU

Campagne "Margarita Loves Cointreau"

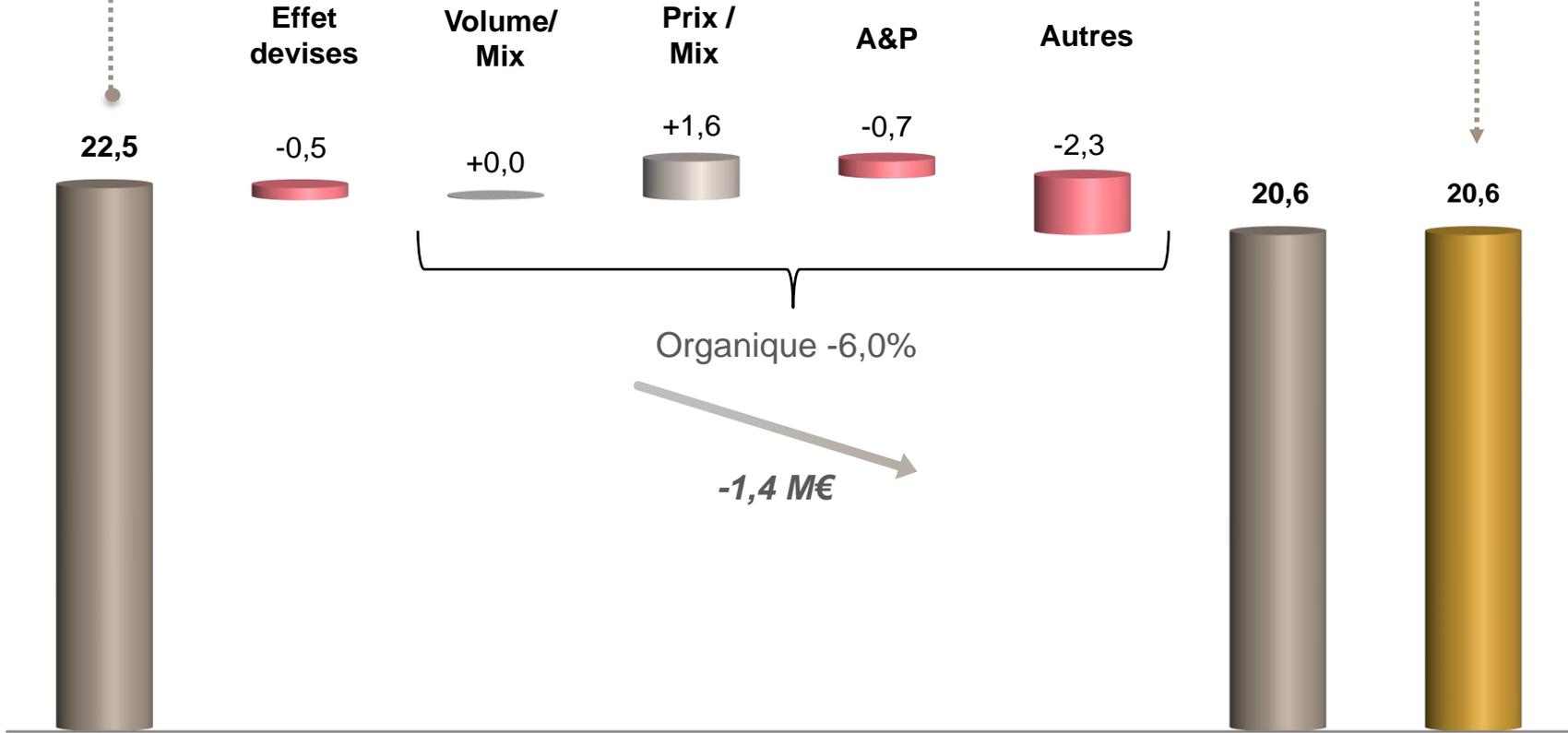
Nouvelle bouteille Port Charlotte et campagne #WEAREISLAY



Liqueurs & Spiritueux

Résultat opérationnel courant (M€)

Décroissance publiée: -8,2%



Sept. 17
Pre IFRS
15,16 & 9

ROC/CA : 17,4%

Sept. 18
Pre IFRS
15,16 & 9

ROC/CA : 16,2%

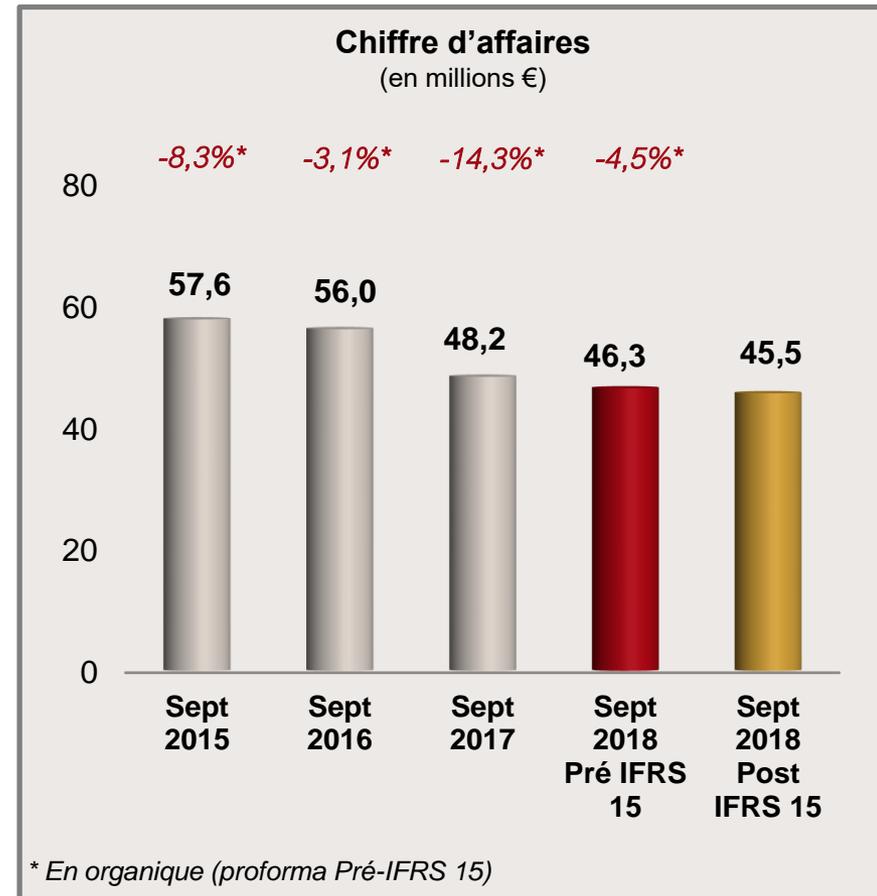
Sept. 18
Post IFRS
15,16 & 9

ROC/CA : 16,9%

Marques Partenaires

- **Chiffre d'affaires** en baisse de 4,5% en organique (volumes -10,3%)

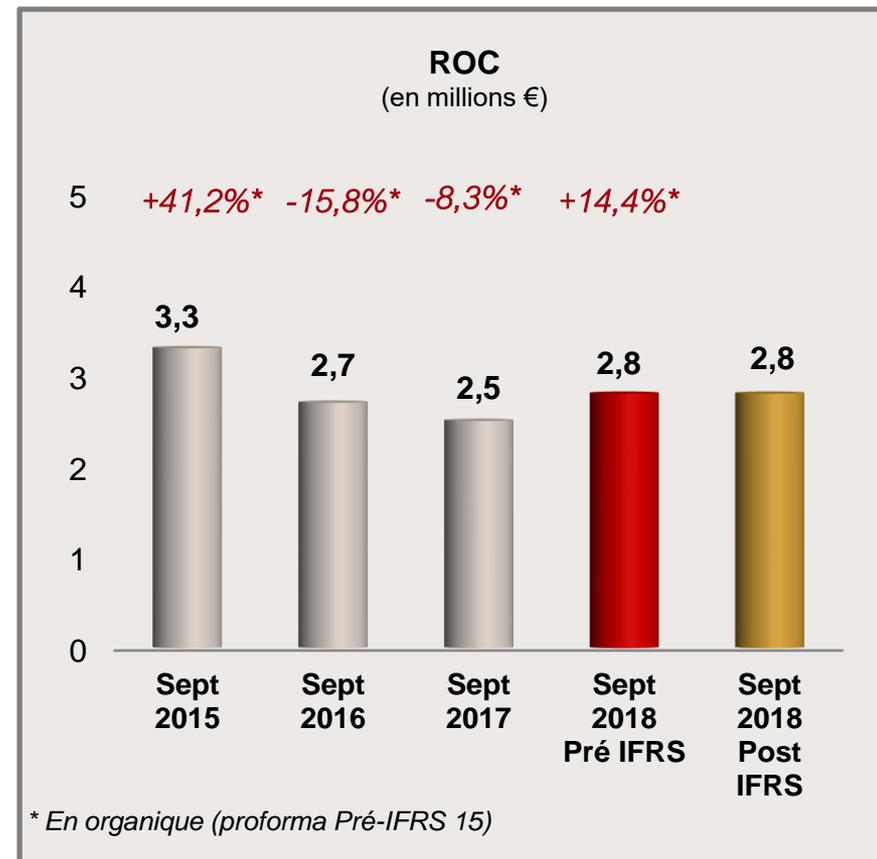
- Fin de nouveaux contrats de distribution (Campari en République Tchèque et Slovaquie; Russian Standard dans le Travel Retail)
- Succès d'une opération promotionnelle ponctuelle aux Etats-Unis (2^{ème} trimestre)
- Belle dynamique des autres Marques Partenaires distribuées en EMEA



Marques Partenaires

- **Résultat opérationnel courant: 2,8M € (+14,4% en organique)**

- Croissance du ROC essentiellement liée à l'amélioration du mix de vente et à l'opération promotionnelle ponctuelle aux Etats-Unis





RÉMY COINTREAU

Résultats financiers

LUCA MAROTTA

DIRECTEUR FINANCIER

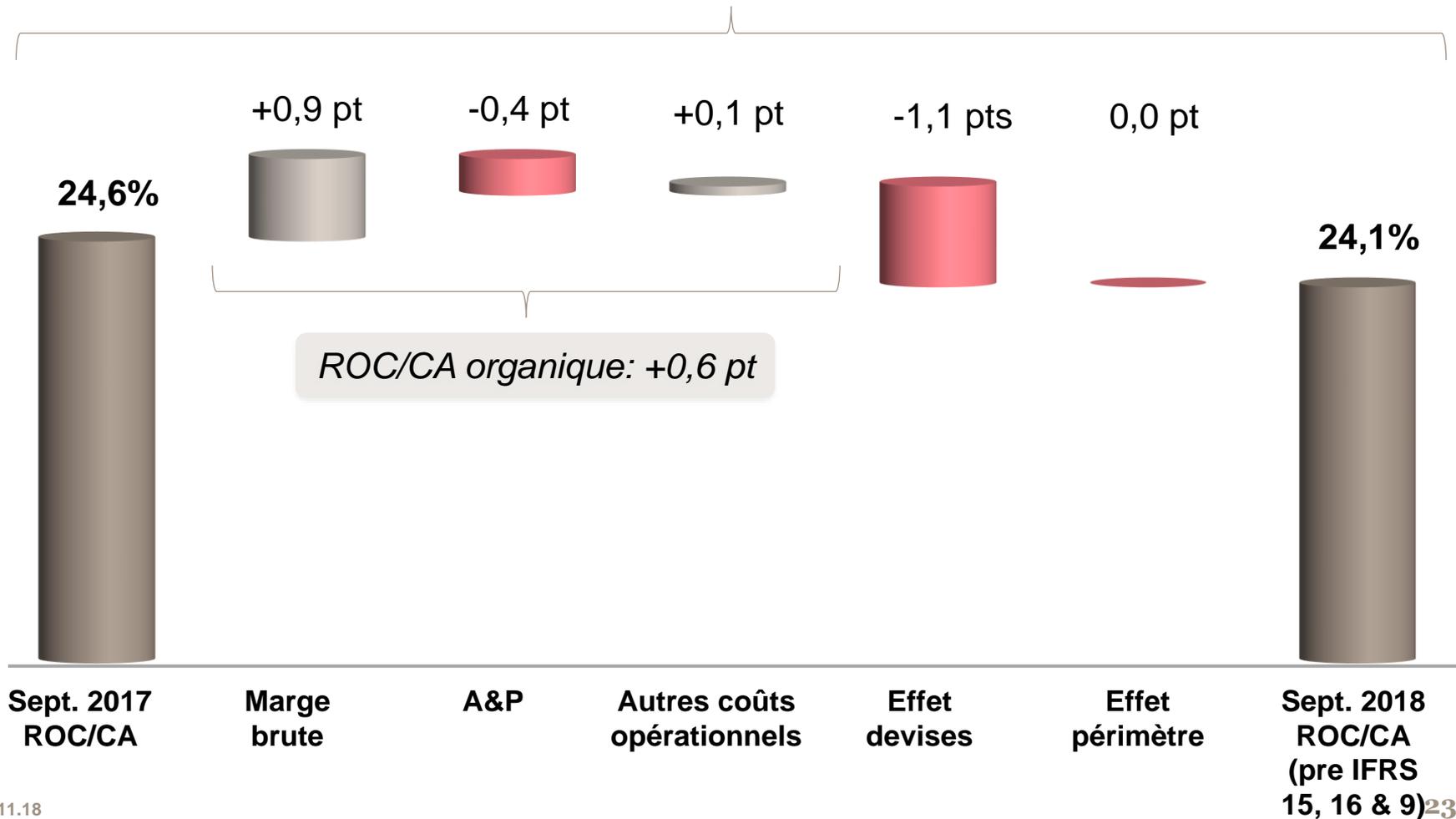
Résultat opérationnel courant

	Proforma Pre-IFRS 15, 16 & 9				
(M€)	2018	2017	Variation publiée	Variation organique	2018 Post-IFRS 15, 16 & 9
Chiffre d'affaires	571,4	544,4	+5,0%	+7,7%	527,0
Marge brute	385,3	365,8	+5,3%	+9,1%	329,1
<i>en %</i>	67,4%	67,2%	+0,2pt	+0,9pt	62,5%
Frais commerciaux	(204,0)	(191,1)	+6,8%	+8,9%	(147,9)
Frais administratifs	(43,3)	(41,3)	+5,0%	+5,1%	(43,0)
Autres produits & charges	(0,0)	0,6	-	-	(0,0)
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%

Marge opérationnelle courante

Proforma Pre-IFRS 15, 16 & 9

ROC/CA publié: -0,5 pt



Résultat net

	Proforma Pre-IFRS		Post IFRS
	15, 16 & 9		15, 16 & 9
<i>(M€)</i>	2018	2017	2018
Résultat Opérationnel Courant	138,0	134,1	138,2
Autres produits et charges opérationnels	2,0	(1,8)	2,0
Résultat opérationnel	140,0	132,3	140,3
Résultat financier	(19,6)	(8,8)	(16,7)
Résultat avant impôts	120,4	123,5	123,6
Impôts	(35,0)	(34,5)	(36,1)
Taux d'impôt	29,0%	27,9%	29,2%
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et minoritaires	0,0	0,2	0,0
Résultat net part du groupe	85,4	89,2	87,5
Marge nette part du groupe	14,9%	16,4%	16,6%
Résultat net (hors éléments non récurrents)	87,5	90,3	89,6
Marge nette (hors éléments non récurrents)	15,3%	16,6%	17,0%

Éléments non-récurrents

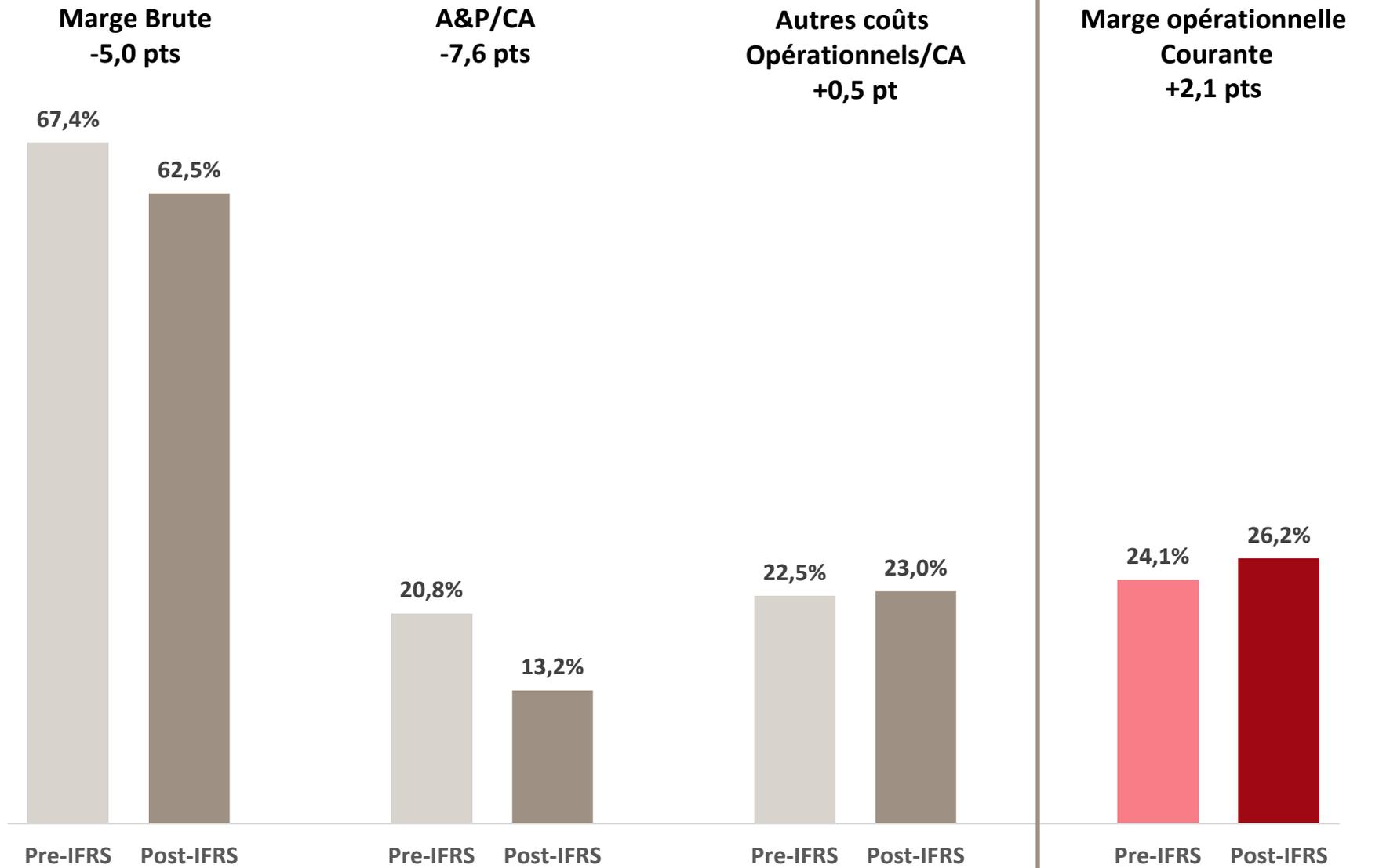
	Proforma Pre-IFRS 15, 16 & 9		Post-IFRS 15, 16 & 9
<i>(M€)</i>	2018	2017	2018
Résultat net – part du groupe	85,4	89,2	87,5
Provision pour réorganisation du réseau de distribution	(0,0)	1,9	(0,0)
Cession d'actifs non stratégiques	(2,1)	0,0	(2,1)
Charge sur prêt vendeur (frais financiers)	5,2	0,0	5,2
Impôt sur « autres produits et charges opérationnels » et associé à la charge sur prêt vendeur	(1,1)	(0,3)	(1,1)
Autres	0,1	(0,4)	0,1
Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe	87,5	90,3	89,6

Compte de Résultat: Réconciliation IFRS 15, 16 & 9

	Proforma Pre-IFRS 15, 16 & 9	Impacts			Post-IFRS 15, 16 & 9
Millions d'euros (M€)	2018	IFRS 15	IFRS 16	IFRS 9	2018
Chiffre d'affaires	571,4	(44,4)	-	-	527,0
Coût des produits vendus	(186,0)	(11,8)	-	-	(197,8)
Marge brute	385,3	(56,2)	-	-	329,1
Frais commerciaux	(204,0)	56,2	-	-	(147,9)
Frais administratifs	(43,3)	-	0,3	-	(43,0)
Autres produits et charges	(0,0)	-	-	-	(0,0)
Résultat opérationnel courant	138,0	-	0,3	-	138,2
Autres produits et charges opérationnels	2,0	-	-	-	2,0
Résultat opérationnel	140,0	-	0,3	-	140,3
Coût de l'endettement financier net	(6,7)	-	(0,5)	-	(7,2)
Autres produits et charges financiers	(12,9)	-	-	3,4	(9,5)
Résultat financier	(19,6)	-	(0,5)	3,4	(16,7)
Résultat avant impôts	120,4	-	(0,2)	3,4	123,6
Impôts sur les bénéfices	(35,0)	-	0,1	(1,2)	(36,1)
Résultat net – Part du groupe	85,4	-	(0,2)	2,2	87,5
Résultat net hors éléments non récurrents	87,5	-	(0,2)	2,2	89,6
Dette Nette / EBITDA	1,17		0,04		1,21

Marge opérationnelle Courante

Comparaison Pre et Post IFRS 15, 16 & 9 (H1 2018-19)



Dette nette/Cash flow



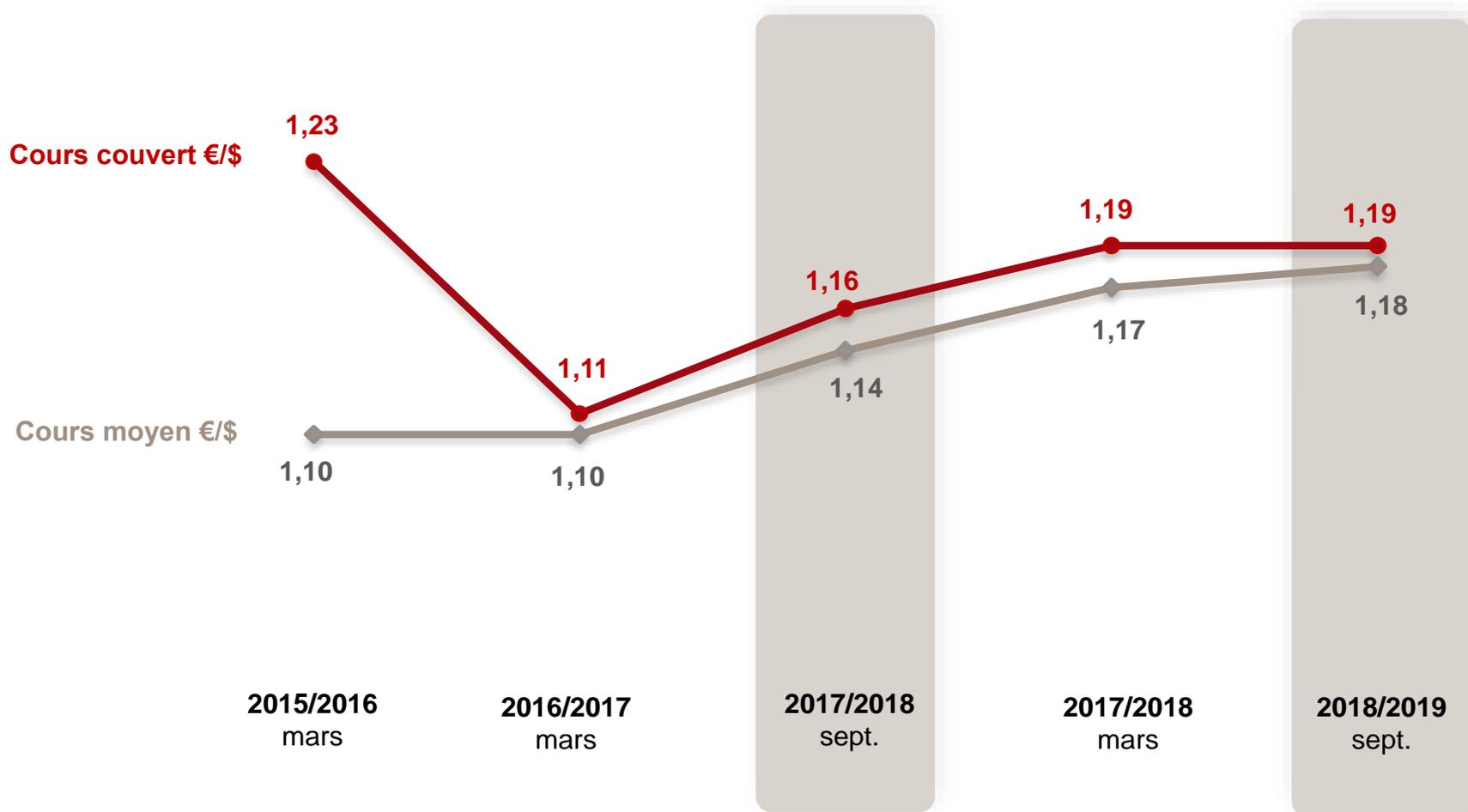
RÉMY COINTREAU

	Pre-IFRS 15, 16 & 9			Post-IFRS 15, 16 & 9
(M€)	2018	2017	Variation	2018
Dette financière nette à l'ouverture (1 avril)	(282,8)	(390,1)	107,2	(282,8)
Résultat brut d'exploitation (EBITDA)	150,9	146,1	4,9	154,8
BFR eaux-de-vie et spiritueux en cours de vieillissement	(28,6)	(28,7)	0,2	(28,6)
Autres éléments de fonds de roulement	(163,1)	(63,6)	(99,5)	(163,1)
Investissements industriels	(21,9)	(14,2)	(7,7)	(21,9)
Frais financiers	(10,0)	(3,0)	(7,0)	(10,5)
Paiements d'impôts	(29,3)	(29,6)	0,3	(29,3)
Flux opérationnels récurrents	(101,9)	6,9	(108,8)	(98,6)
Dividendes	(9,0)	(24,7)	15,6	(9,0)
Programme de rachat d'actions	(1,0)	(26,4)	25,4	(1,0)
Encaissement du prêt vendeur	86,8	-	86,8	86,8
Impact net IFRS 16 sur dette	-	-	-	(31,1)
Autres acquisitions / Cessions d'actifs	7,7	0,9	6,8	7,7
Composante equity OCEANE et amortissement	(1,8)	(1,7)	(0,0)	(1,8)
Ecarts de conversion et autres	(2,0)	4,4	(6,4)	(2,0)
Flux non-opérationnels	80,8	(47,5)	128,3	49,7
Total flux de la période	(21,1)	(40,6)	19,5	(48,9)
Dette financière nette à la clôture (30 septembre)	(303,9)	(430,6)	126,7	(331,7)
Ratio A (dette nette/EBITDA)	1,17	1,66	(0,49)	1,21 ²⁸

Résultat financier

	Pre-IFRS 15, 16 & 9		Post IFRS 15, 16 & 9
(M€)	2018	2017	2018
Coût de l'endettement financier brut	(6,7)	(7,1)	(7,2)
Résultat de change	(2,8)	0,7	0,6
Autres charges financières (Net)	(10,1)	(2,4)	(10,1)
- Dont intérêts et charge sur prêt vendeur	(5,2)	2,3	(5,2)
Résultat financier	(19,6)	(8,8)	(16,7)

Change : impact des couvertures



Change : impact sur les ventes et le ROC

RÉMY COINTREAU

➤ Impact 2018-19: - €3M sur les ventes (vs. - €10M précédemment) et - €11M sur le ROC (vs. - €17,7M)

	2013-14	2014-15	2015-16	2016-17	2017-18	2018-19E
Cours moyen de conversion EUR/USD	1,34	1,27	1,10	1,10	1,17	1,16
Cours couvert moyen EUR/USD	1,31	1,30	1,23	1,11	1,19	1,18
Impact sur ventes (M€)	-33,9	30,3	82,7	-5,7	-48,9	-3,0
Impact sur ROC (M€)	5,0	1,0	12,9	23,6	-18,5	-11,0

Note: impact estimé sur les ventes et le ROC 2018/19 sur la base d'un cours moyen de conversion euro-dollar de 1,16 (hypothèse d'un cours moyen de conversion de 1,14 au H2) contre 1,18 précédemment et un cours couvert moyen de 1,18 contre 1,23 précédemment.

L'impact négatif des devises se décomposerait ainsi:

- - €3M estimés sur les ventes 2018-19: - €14,8M au H1 et + €11,8M au H2
- - €11M estimés sur le ROC 2018-19: - €9,6M au H1 et - €1,4M au H2

Bilan au 30 septembre 2018

Proforma Pre-IFRS 15, 16 & 9

Actif

Passif

(M€)	Sept 2018	en %	Sept 2017	en %	Sept 2018	en %	Sept 2017	en %	
Actifs non courants	879	35%	970	40%	Capitaux propres	1 477	58%	1 336	56%
Actifs courants	1 494	59%	1 389	58%	Passifs courants et non courants	592	23%	593	25%
<i>dont Stocks</i>	<i>1 173</i>	<i>46%</i>	<i>1 123</i>	<i>47%</i>	Dette financière brute	466	18%	476	20%
Trésorerie	162	6%	45	2%					
Total Actif	2 535	100%	2 405	100%	Total Passif	2 535	100%	2 405	100%
Stocks/Actif		46%		47%	Net Gearing		21%		32%

Evènements du semestre

- **2 juillet 2018** **Signature d'un crédit syndiqué de €100M** avec un pool de 6 groupes bancaires. Il offre une maturité de 5 ans (avec extension possible de 2 ans) et une grille de marge allant de 35bps à 125bps en fonction du niveau d'endettement du groupe.
- **10 juillet 2018** **Remboursement anticipé du prêt vendeur accordé au groupe EPI** lors de la cession de la branche Champagne. Signé en juillet 2011 pour une durée de 9 ans, son remboursement anticipé a fait l'objet d'un encaissement de €86,8M.
- **24 juillet 2018** **Approbation d'un dividende ordinaire de 1,65€ par action** à l'AGM (avec une option permettant un paiement intégral en actions). 89% des droits ont été exercés par les actionnaires en faveur d'un paiement en actions. Le paiement du dividende a été effectué le 17 septembre 2018.
- **1 août 2018** **Mise en œuvre d'un programme de rachat d'actions**, dans une limite de 1 million de titres (expiration du programme au 30 avril 2019).

Evènements post-clôture

- **18 octobre 2018** Rémy Cointreau a reçu le 3e prix du Gaïa Rating, l'agence de notation ESG d'EthiFinance (couvrant les valeurs moyennes cotées en France et en Europe) pour la catégorie des sociétés dont le chiffre d'affaires est >500M€.
- **26 octobre 2018** Le groupe Rémy Cointreau est désormais noté BBB- (Investment grade) par Standard & Poor's (contre BB+ précédemment).

Perspectives annuelles 2018-19

- Un 1^{er} semestre 2018-19 très solide et supérieur aux attentes du groupe
- Rémy Cointreau confirme son objectif d'une **croissance de son Résultat Opérationnel Courant sur l'exercice 2018-19**, à devises et périmètre constants (proforma Pre-IFRS 15, 16 & 9)

RC
RÉMY COINTREAU



22.11.18

Q&A