

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

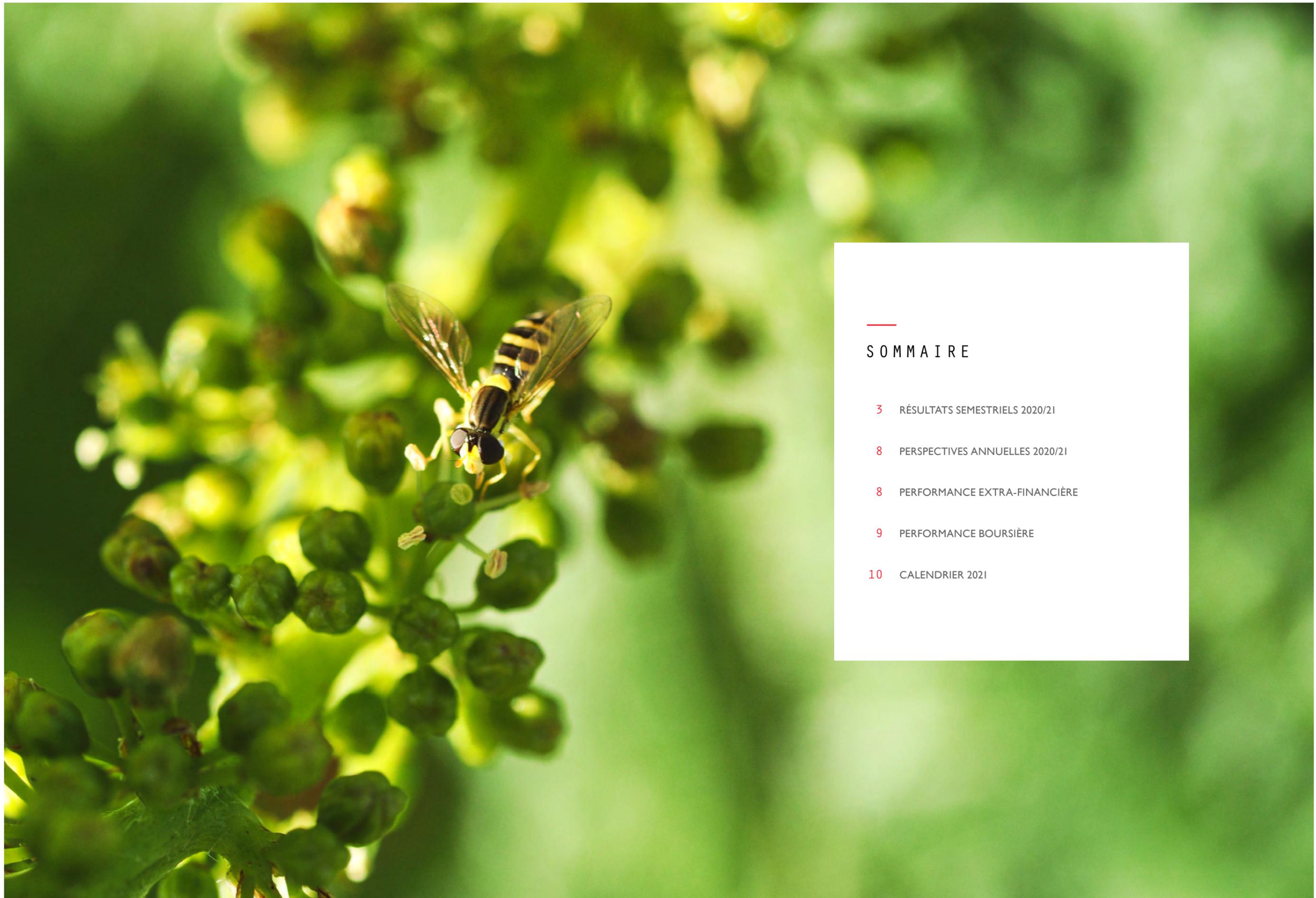
/ JANVIER 2021



RÉMY COINTREAU



RÉSULTATS
DU PREMIER SEMESTRE
2020/2021



S O M M A I R E

- 3 RÉSULTATS SEMESTRIELS 2020/21
- 8 PERSPECTIVES ANNUELLES 2020/21
- 8 PERFORMANCE EXTRA-FINANCIÈRE
- 9 PERFORMANCE BOURSIÈRE
- 10 CALENDRIER 2021



DES RÉSULTATS SEMESTRIELS
SUPÉRIEURS AUX ATTENTES
DANS UN CONTEXTE
DE PANDÉMIE MONDIALE
DES OBJECTIFS ANNUELS
DÉSORMAIS ATTENDUS
EN CROISSANCE*

À fin septembre 2020, le chiffre d'affaires de Rémy Cointreau s'élève à **430,8 M€**, en repli de 17,8% en publié et de 16,4% en organique (à devises et périmètre constants), dans un contexte de pandémie mondiale.

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) du groupe s'établit à **106,2 M€**, en baisse de 23,2% et de 22,5% en organique. **La marge opérationnelle courante montre ainsi une bonne résilience à 24,7%, en baisse limitée de 1,7 point.** Alors que la marge brute recule de 2,1 points (en organique), conséquence de la baisse des volumes et d'un mix produit défavorable, les investissements en communication (ratio en repli de 0,6 pt) et les coûts de structure, de distribution et de holding (ratio en hausse limitée de 0,4 pt) sont bien maîtrisés. Les effets devises sont très légèrement défavorables sur la période (-1,0 M€).

Hors éléments non-récurrents, le résultat net part du groupe s'établit à 65,2 M€, en repli de 23,0%.

* La croissance organique est calculée à devises et périmètre constants

COGNAC

Les **ventes de cognac sont en repli organique de 18,1%** (-19,5% en publié) sur la période, avec une vraie amélioration entre le 1^{er} et le 2^{ème} trimestre. Cette décroissance se décompose en un repli des volumes de 8,1% et une détérioration des effets mix/prix de 10,0%, dans un contexte de pandémie qui ne favorise pas les moments de célébration. Les ventes ont également été pénalisées par des phénomènes de déstockage de la part des grossistes, par l'effondrement des ventes de Duty Free et par la lente réouverture du canal on-trade. Ces facteurs ont été partiellement compensés par l'essor de la consommation à domicile dans plusieurs pays, et en particulier aux États-Unis, où les marques du groupe ont bénéficié d'une demande très soutenue, dans un contexte favorable de montée en gamme. De plus, la croissance remarquable de nos marques durant les célébrations du « Mid Autumn Festival » confirme la reprise du marché chinois sur le 2^{ème} trimestre.



Le Résultat Opérationnel Courant atteint 93,6 M€, en décroissance publiée de 26,3% et la marge opérationnelle courante s'établit à 30,6%, en repli de 2,8 points. Celle-ci s'explique par une dégradation de la marge brute (notamment pénalisée par le mix/prix défavorable), tandis que les investissements en communication ont été adaptés à la situation avec une baisse des dépenses non-stratégiques et une augmentation tangible de la partie digitale. La marge a également bénéficié d'une bonne maîtrise des autres coûts.

LIQUEURS & SPIRITUEUX

Les ventes de Liqueurs & Spiritueux reculent de 13,6% en organique (-14,6% en publié) sur le premier semestre. La **Maison Cointreau** a bien résisté grâce à la belle croissance de son principal marché, les États-Unis, tandis que les autres marques sont toutes en repli tangible, essentiellement pénalisées par une saison touristique estivale décevante ainsi que par leur exposition sensible au canal on-trade et au Duty Free.

Le Résultat Opérationnel Courant s'élève à 18,6 M€, en recul publié de 11,1%, et la marge opérationnelle courante s'élève à 16,6%, en progression de 0,6 point, portée par une amélioration sensible de la profitabilité de la Maison Cointreau, qui a profité d'un mix pays (États-Unis) et d'un mix canal de distribution (consommation à domicile) très favorables.

MARQUES PARTENAIRES

Les ventes de Marques Partenaires progressent de 2,1% en organique depuis le début de l'année, grâce à un vrai rebond du Benelux au 2^{ème} trimestre, également observé sur les marques du groupe.

Ainsi, **le Résultat Opérationnel Courant s'élève à 0,5 M€**, contre une perte de 0,6 M€ au 30 septembre 2019.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) s'élève à 106,2 M€, en recul de 23,2% en publié et de 22,5% en organique. Ceci s'explique principalement par un **Résultat Opérationnel Courant des Marques du Groupe** en baisse de 24,1%, partiellement compensé par une amélioration du ROC des Marques Partenaires et une baisse significative des frais de holding.

Les effets de change sont légèrement défavorables sur le semestre à hauteur de **1,0 M€**: le cours moyen de conversion euro-dollar s'est détérioré (1,14 contre 1,12 au 30 septembre 2019) et le cours moyen d'encaissement (lié à la politique de couverture du groupe) s'est élevé à 1,16 sur la période, stable par rapport au 30 septembre 2019.

Ainsi, **la marge opérationnelle courante** est en repli de **1,7 point à 24,7%** sur le 1er semestre (-1,9 point en organique).

Le résultat opérationnel s'élève à **106,0 M€**, après inclusion d'une charge nette opérationnelle de 0,2 M€.

Le résultat financier est une charge nette de **8,0 M€** sur la période, en baisse de 6,4 M€. Alors que le coût de l'endettement financier brut est resté globalement stable à 6,1 M€, les autres charges financières sont en recul de 4,4 M€ suite à l'évolution des modalités contractuelles de certains contrats d'approvisionnement d'eaux-de-vie depuis le début de l'exercice. Le résultat de change est une charge de 0,6 M€ sur ce semestre, contre une charge de 2,4 M€ au 30 septembre 2019.

La charge d'impôt s'élève à **33,1 M€**, soit un taux effectif de **33,8%** (taux identique hors éléments non-récurrents), en hausse par rapport au taux de septembre 2019 (31,7% en publié et hors éléments non récurrents), conséquence de la répartition géographique des résultats, et notamment de la faiblesse de l'activité Duty Free et de la zone Asie Pacifique sur le semestre.

Le résultat net part du groupe s'établit à **65,0 M€**, en repli publié de 28,1%. Pour rappel, le résultat net du 1er semestre 2019/20 intégrait un produit net de 6,3 M€ relatif à la cession des filiales de République Tchèque et Slovaquie.

Hors éléments non récurrents, le résultat net part du groupe ressort à **65,2 M€**, en baisse de 23,0%, et la marge nette s'établit à **15,1%** (en repli de 1,1 point).

Hors éléments non récurrents, le résultat net par action s'élève à **1,31€**, en recul de 23,1%.

La dette nette s'établit à **427,3 M€**, en baisse de 23,6 M€ par rapport à mars 2020 et de 31,6 M€ par rapport à son niveau de septembre 2019. Ceci s'explique par une bonne maîtrise des investissements industriels dans un contexte de pandémie mondiale et par le fait que 80% des actionnaires ont opté pour un paiement de leurs dividendes en actions cette année, le complément en numéraire ayant été payé en octobre (donc sur le 2^{ème} semestre). L'année dernière, l'intégralité des dividendes (ordinaire et exceptionnel) avait été payés en numéraire et payés au cours du 1^{er} semestre 2019/20.

Ainsi, **le ratio bancaire «dette nette/EBITDA»** s'établit à **2,04** contre 1,39 à fin septembre 2019.



ÉVÈNEMENT POST-CLÔTURE

Le **16 octobre 2020**, le groupe Rémy Cointreau a annoncé l'acquisition d'une participation majoritaire au sein du capital de la société «Champagne J. de Telmont», qui inclut les marques, stocks, outils de production et actifs immobiliers du domaine ainsi que des vignes en Champagne.

PERSPECTIVES ANNUELLES 2020/21

Dans un contexte sanitaire, économique et géopolitique toujours incertain, le **groupe Rémy Cointreau reste confiant quant à sa capacité à sortir renforcé de cette crise.**

Au terme de ce premier semestre, le groupe continue d'anticiper **une vraie reprise au 2^{ème} semestre**, portée par les États-Unis et la Chine continentale. Ainsi, pour l'année fiscale 2020/21, Rémy Cointreau prévoit une **croissance organique positive de son Résultat Opérationnel Courant**. Cette performance devrait être légèrement modérée par des effets devises et périmètre défavorables à hauteur de 5,0 M€ et de 3,0 M€, respectivement, selon nos estimations actuelles.



_ CHIFFRES CLÉS

MILLIONS D'EUROS (M€)	AU 30 SEPT. 20 PUBLIÉ	AU 30 SEPT. 19 PUBLIÉ	VARIATION	
			PUBLIÉE	ORGANIQUE*
Chiffres d'affaires	430,8	523,9	(17,8%)	(16,4%)
Résultat opérationnel courant — Marques du Groupe	112,2	147,9	(24,1%)	(23,4%)
Résultat opérationnel courant — Groupe	106,2	138,3	(23,2%)	(22,5%)
Marge opérationnelle courante	24,7%	26,4%	-1,7pt	-1,9pt
Résultat net — part du groupe	65,0	90,5	(28,1%)	(28,5%)
Résultat net — hors HNR	65,2	84,6	(23,0%)	(23,6%)
Marge nette HNR	15,1%	16,2%	-1,1pt	-1,4pt
BPA — Part du groupe (€)	1,30	1,82	(28,3%)	-
BPA — Hors éléments non récurrents (€)	1,31	1,70	(23,1%)	-
Ratio dette nette / EBITDA	2,04	1,39	+0,65pt	-

* La croissance organique est calculée à devises et périmètre constants

_ RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT PAR DIVISION

MILLIONS D'EUROS (M€)	AU 30 SEPT. 20 PUBLIÉ	AU 30 SEPT. 19 PUBLIÉ	VARIATION	
			PUBLIÉE	ORGANIQUE*
Cognac	93,6	126,9	(26,3%)	(25,1%)
Marge %	30,6%	33,4%	+2,8pts	-2,8pts
Liqueurs & Spiritueux	18,6	21,0	(11,1%)	(13,4%)
Marge %	16,6%	16,0%	+0,6pt	-0,0pt
S/total Marques du Groupe	112,2	147,9	(24,1%)	(23,4%)
Marge %	26,9%	29,0%	-2,1pts	-2,3pts
Marques partenaires	0,5	(0,6)	-	-
Marge %	3,6%	-4,5%	+8,1pts	+7,5pts
Frais Holding	(6,5)	(9,0)	(28,4%)	(29,1%)
Total	106,2	138,3	(23,2%)	(22,5%)
Marge %	24,7%	26,4%	-1,7pt	-1,9pt

* La croissance organique est calculée à devises et périmètre constants



Boutique Louis XIII à Shenzhen

PERFORMANCE EXTRA-FINANCIÈRE

Alors que vient d'être célébré le 5^{ème} anniversaire de la COP 21 (qui s'était tenue à Paris en décembre 2015), nous sommes ravis de partager avec vous quatre événements récents concernant l'engagement du groupe en matière de Responsabilité Sociale, Sociétale et Environnementale. Depuis plus de 15 ans, nos projets RSE se multiplient années après années, et ces « récompenses » attestent de leur bien-fondé. Elles nous encouragent également à poursuivre et amplifier nos actions. Et en effet, notre ambition demeure très importante : 100% d'agriculture raisonnée et d'énergies renouvelables d'ici 2025 et une « décarbonisation » du groupe d'ici 2050.

_ RÉMY COINTREAU TROPHÉE DE LA « MEILLEURE DÉCLARATION DE PERFORMANCE EXTRA-FINANCIÈRE 2020 » DU CONSEIL SUPÉRIEUR DE L'ORDRE DES EXPERTS-COMPTABLES / CNCC

À l'occasion du 20^{ème} anniversaire des Trophées RSE et performance globale organisés par le Conseil Supérieur de l'Ordre des Experts-Comptables (CSOEC) et la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes (CNCC), le Groupe Rémy Cointreau s'est vu décerner le Trophée de la « Meilleure Déclaration de Performance Extra-Financière (DPEF) produite en réponse à l'article L.225-102-I du code de commerce ».

_ RÉMY COINTREAU ACQUIERT LE STATUT DE « LEADERSHIP CLIMAT » AUPRÈS DU CDP

Pour la première fois depuis sa création, le Carbon Disclosure Project (CDP) a accordé au groupe Rémy Cointreau le statut de « Leadership » en matière de climat, avec la note A pour 2020. Cette note récompense les entreprises les plus transparentes dans le monde en matière de reporting environnemental. Cela représente une belle progression de deux niveaux en un an. 776 entreprises dans le monde ont obtenu ce statut, soit 8% des 9 526 sociétés analysées cette année. Notre secteur (Food & Beverage Europe) est en moyenne classé C (Awareness).

_ RÉMY COINTREAU ENTREPRISE LA PLUS « RESPONSABLE » DU SECTEUR AGROALIMENTAIRE FRANÇAIS

Rémy Cointreau a été classée entreprise française la plus « responsable » du secteur agroalimentaire dans l'étude récemment publiée par le magazine Le Point, fondée sur des critères sociaux, environnementaux et de gouvernance. Tous secteurs d'activité confondus, le Groupe se classe à la 26^{ème} position de ce classement. Un sondage, réalisé auprès de 5 000 personnes et portant sur leur appréciation de la RSE pour les entreprises de leur connaissance, pèse pour 30% de la note de chaque thème. De plus, Statista a relevé une vingtaine d'indicateurs clés dans chacun des trois thèmes (par ex. quantité de déchets ou émissions de carbone pour l'Environnement, index d'égalité salariale ou nombre d'accidents du travail pour le Social, nombre de femmes au CA ou quantité de pages du rapport RSE pour la Gouvernance, etc.). Ces critères factuels ont pesé pour 70% de la note.

_ RÉMY COINTREAU NOMINÉ AUX TROPHÉES 2020 DE L'IMMATÉRIEL

Dans la catégorie des sociétés du SBF250, Rémy Cointreau a fini dans le trio de tête des lauréats, aux côtés de Getlink (ex-Eurotunnel) & de Nexity, qui a remporté le trophée. L'Observatoire de l'immatériel, communauté créée en 2007, rassemble des dirigeants d'entreprises, des pouvoirs publics, des sociétés de prestations intellectuelles et des personnalités du monde académique, dans le but de construire et diffuser des approches pour mieux identifier, mesurer et activer les forces immatérielles des organisations (capital humain, organisationnel, relationnel). Son jury, composé de personnalités indépendantes, a effectué un classement selon un référentiel de notation construit en partenariat avec Ethifinance. Il se compose de 5 piliers équipondérés retenus comme constitutifs de l'immatériel (éthique des affaires, politique RSE, relation avec les fournisseurs, relation avec les clients et gestion des compétences).





CALENDRIER 2021

22 Janvier 2021 Chiffre d'affaires des 9 mois 2020-21

23 Avril 2021 Chiffre d'affaires annuel 2020-21

3 Juin 2021 Résultats annuels 2020-21

20 Juillet 2021 Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2021-22

22 Juillet 2021 Assemblée Générale 2021

22 Octobre 2021 Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2021-22

25 Novembre 2021 Résultats semestriels 2021-22

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

PERFORMANCE BOURSIÈRE



Performance à fin Novembre:

Sur 1 an: 27,5%

Sur 2 ans: 45,7%

Sur 3 ans: 29,0%

Sur 4 ans: 88,1%



