

# LETTRE AUX ACTIONNAIRES

/ JANVIER 2022



RÉMY COINTREAU



RÉSULTATS  
DU PREMIER SEMESTRE  
2021/2022



---

## SOMMAIRE

- 3 RÉSULTATS SEMESTRIELS 2021/2022
- 8 PERSPECTIVES ANNUELLES 2021/2022
- 8 PERFORMANCE EXTRA-FINANCIÈRE
- 9 PERFORMANCE BOURSIÈRE
- 10 PROCHAINES PUBLICATIONS FINANCIÈRES



## DES RÉSULTATS EXCEPTIONNELS

Rémy Cointreau a réalisé un **chiffre d'affaires** consolidé de 645,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre, en progression de +52,0% en organique<sup>1</sup> (+49,8% en publié) et de +26,9% en organique par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019-20 (pré-pandémie). Cette performance reflète la poursuite d'une excellente dynamique en Chine et aux États-Unis et une forte reprise en Europe.

Le **Résultat Opérationnel Courant** s'est établi à 212,9 millions d'euros, soit une croissance exceptionnelle de +104,5% en organique et de +100,4% en publié.

La **marge opérationnelle courante** a ainsi enregistré une forte progression de +8,3 points en publié à 33,0% (+8,5 points en organique), atteignant son plus haut historique. Cette forte amélioration reflète :

- une progression organique de +4,0 points de la marge brute à 69,1% (son plus haut historique), portée par un effet mix-prix très favorable et une forte hausse des volumes,
- une excellente absorption des coûts de structure (ratio en baisse de 5,3 points en organique),
- un renforcement des investissements en marketing et communication (ratio en hausse de 0,8 point en organique) afin d'accroître le potentiel de croissance à moyen terme des marques,
- un effet favorable des devises (+0,4 point) et défavorable du périmètre de consolidation (-0,6 point).

**Hors éléments non récurrents, le résultat net part du Groupe** est ressorti à 148,2 M€, en progression de +127,4% en publié (+132,9% en organique), soit une marge nette de 23,0% en progression de +7,8 points en publié (+8,0 points en organique).

### Eric Vallat, Directeur Général de Rémy Cointreau, commente :

« Ce semestre a été formidable pour Rémy Cointreau et reflète nos gains de parts de marché et de solides progrès vis-à-vis de nos priorités stratégiques. Ces résultats renforcent notre capacité à devenir le leader mondial des spiritueux d'exception. Ils nous permettent également d'alimenter la croissance de demain, en accélérant nos investissements dans nos marques, notre business model et notre plan #APlanetOfException pour lutter contre le réchauffement climatique. Nous devons être fiers, mais rester humbles, car nous opérons dans un secteur résilient. En outre, nos marques d'exception se sont construites au fil des siècles et sont aujourd'hui parfaitement positionnées pour bénéficier de la montée en gamme que nous observons dans le monde. »

<sup>1</sup> Toutes références à « la croissance organique » dans le présent document correspondent à la croissance calculée à taux de change et périmètre constants

## COGNAC

La division Cognac a enregistré un **chiffre d'affaires** en croissance de +55,2% en organique (+52,1% en publié) au 1<sup>er</sup> semestre, intégrant une progression de +35,0% des volumes et un effet mix-prix de +20,2% grâce à la contribution croissante des qualités supérieures et intermédiaires (Rémy Martin Club en Chine et 1738 Accord Royal aux États-Unis) et à l'augmentation de prix réalisée dans le monde en avril dernier. L'ensemble des régions ont contribué à cette excellente performance, notamment les États-Unis qui bénéficient d'une consommation très soutenue, et la Chine où le Groupe a enregistré de très bons résultats lors du *Mid Autumn Festival*.

Le **Résultat Opérationnel Courant** a progressé de +101,9% en organique à 188,1 M€ (+101,0% en publié), soit une progression organique de la marge de +9,2 points à 40,5% (plus haut historique). Celle-ci reflète une forte



amélioration de la marge brute (répartie de manière équilibrée entre effets volumes et mix-prix), une forte absorption des coûts de structure et une intensification des investissements en marketing et communication, en particulier dans ses principaux marchés, la Chine et les États-Unis.

## LIQUEURS & SPIRITUEUX

Le **chiffre d'affaires** de la division Liqueurs & Spiritueux a augmenté de +46,9% en organique (+46,4% en publié) au 1<sup>er</sup> semestre. L'ensemble des régions ont contribué à cette très bonne performance, notamment les principaux marchés : les États-Unis, où la Maison Cointreau continue de susciter un véritable engouement, et l'Europe qui bénéficie d'un niveau de consommation élevé depuis la réouverture du canal *on-trade*, de gains de parts de marché pour Cointreau et de la forte reprise des ventes de Metaxa.

Le **Résultat Opérationnel Courant** s'est élevé à 37,8 M€, en progression organique de +121,5% (+92,7% en organique par rapport au S1 19/20) et de +103,2% en publié. La marge opérationnelle courante s'établit ainsi à 23,1% (+8,4 points en organique), portée par la forte amélioration de la marge brute (contribution équivalente des effets volumes et mix-prix) de l'ensemble des marques et une bonne maîtrise des coûts de structure. En parallèle, le Groupe a maintenu un rythme d'investissement soutenu en marketing et communication.

## MARQUES PARTENAIRES

Le **chiffre d'affaires** des Marques Partenaires a augmenté de +23,6% en organique (+24,6% en publié) au 1<sup>er</sup> semestre, bénéficiant d'un effet de base favorable, notamment en Europe et d'une bonne dynamique au Bénélux et au Royaume-Uni.

Le **Résultat Opérationnel Courant** s'est élevé à 0,3 M€, contre 0,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2020-21.

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS

**Le Résultat Opérationnel Courant (ROC)** s'est élevé à 212,9 M€, en progression de +104,5% en organique (+58,8% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019-20) et de +100,4% en publié. Il bénéficie principalement de la croissance exceptionnelle du **Résultat Opérationnel Courant des Marques du Groupe** (+105,2% en organique) et intègre une augmentation de 6,9 M€ des frais de holding dont 2,0 M€ de donation à la Fondation Rémy Cointreau et 4,9 M€ liés à des mesures de rétention à moyen et long terme, à l'épargne salariale et au plan d'actionnariat salarié.

Cette performance inclut également une **évolution défavorable des devises (-1,9 M€)**. En effet, le cours moyen de conversion euro-dollar s'est détérioré de 1,14 au SI 2020/2021 à 1,19 au SI 2021/2022 et le cours moyen d'encaissement (lié à la politique de couverture du Groupe) s'est élevé à 1,18 au SI 2021/2022, contre 1,16 au SI 2020/2021.

Enfin, elle intègre **un effet défavorable du périmètre de consolidation à hauteur de -2,4 M€**, lié aux acquisitions de Brillet et de Telmont.

**La marge opérationnelle courante** a ainsi enregistré une forte progression de +8,3 points en publié à 33,0% (+8,5 points en organique), atteignant son plus haut historique.

**Le résultat opérationnel** s'est élevé à 199,3 M€, en progression de +88,0% en publié, après prise en compte de 13,6 M€ de provisions pour risques douaniers internationaux portant sur des périodes antérieures.

**Le résultat financier** s'est amélioré, passant de -8,0 M€ au SI 2020/2021 à -7,4 M€ au SI 2021/2022, en ligne avec la réduction de l'endettement financier net du Groupe.

**La charge d'impôt** s'est élevée à 58,1 M€, soit un taux effectif de 30,3% (28,0% hors éléments non-récurrents), en nette amélioration par rapport au SI 2020/2021 (33,8% en publié et hors éléments non récurrents). Cette évolution résulte principalement de la baisse du taux d'impôt en France où le Groupe réalise la majeure partie de son résultat fiscal.

Après prise en compte de la quote-part du résultat des entreprises associées, **le résultat net part du Groupe** s'est établi à 134,0 M€, en progression de +106,1% en publié (+111,6% en organique).

**Hors éléments non récurrents, le résultat net part du Groupe** est ressorti à 148,2 M€, en progression de +127,4% en publié (+132,9% en organique), soit une marge nette de 23,0% en progression de +7,8 points en publié (+8,0 points en organique).

Hors éléments non récurrents, le **résultat net par action** s'est élevé à 2,95€, en progression de +126,0% en publié.

**La dette nette** s'est établie à 299,6 M€, en baisse de 14,7 M€ par rapport au 31 mars 2021. Outre la génération de Free Cash-Flow, cette évolution reflète principalement l'effet non cash de la conversion anticipée d'une partie de l'OCEANE pour un montant de 153,4 M€ en valeur nominale (149,1 M€ en IFRS). Au 30 septembre 2021, 55,8% des OCEANE en circulation avaient fait l'objet d'une demande de conversion en actions Rémy Cointreau. 1 398 822 actions ont ainsi été échangées sur la base de 75 000 actions existantes et 1 323 822 actions nouvelles. Au 30 septembre 2021, le capital social est composé de 51 850 385 actions d'une valeur nominale de 1,60 euro.

Ainsi, le **ratio bancaire « dette nette/EBITDA »** s'est établi à 0,77 au 30 septembre 2021 contre 1,33 au 31 mars 2021.



## ÉVÈNEMENTS POST-CLÔTURE

Le **3 novembre 2021**, à l'occasion de la COP 26, Rémy Cointreau a lancé le projet #APlanetOfException qui s'articule autour d'un double engagement :

- 1/ la réduction de son empreinte carbone (en ligne avec les accords de Paris sur le climat) dans le cadre de son adhésion officielle au Science Based Targets,

- 2/ une contribution annuelle à des actions climatiques dans ses principaux marchés.

Le Groupe confirme ainsi ses objectifs à long terme: une réduction de 50% (en intensité) de ses émissions de carbone sur l'ensemble de sa chaîne de valeur d'ici 2030 et le «net zéro émission» à horizon 2050. Le Groupe s'est également engagé au côté de South Pole à contribuer annuellement à des projets aux États-Unis et en Chine. L'ampleur de ces actions lui permettront d'atteindre la neutralité carbone dès 2021-22.

Le **8 novembre 2021**, Rémy Cointreau a annoncé avoir contracté un prêt d'un montant de 80 millions d'euros portant un taux d'intérêt fixe de 0,60% et offrant une maturité de 7 ans.

## OBJECTIFS ANNUELS RELEVÉS

Pour l'année 2021-22, Rémy Cointreau réitère sa confiance dans sa capacité à surperformer le marché des spiritueux d'exception et anticipe une croissance organique forte de son chiffre d'affaires, principalement liée à la performance du 1<sup>er</sup> semestre.

Le Groupe confirme également sa volonté d'augmenter significativement ses investissements en marketing et communication cette année, notamment au second semestre, afin d'accompagner ses marques dans le rebond et d'accroître leur potentiel de croissance à moyen terme.

Fort de ses résultats meilleurs qu'attendus au 1<sup>er</sup> semestre, Rémy Cointreau relève son objectif annuel et vise désormais une croissance organique très forte de son Résultat Opérationnel Courant.

Compte tenu de la volonté du Groupe d'intensifier ses investissements en marketing et communication, de maîtriser ses stocks stratégiques au 4<sup>ème</sup> trimestre et d'une base de comparaison élevée au second semestre, la croissance organique du ROC bénéficiera uniquement de la croissance exceptionnelle du 1<sup>er</sup> semestre. Elle sera modérée par des effets devises défavorables (estimés à environ -5,0M€) et un effet périmètre de -2,4M€ pour l'ensemble de l'année.

En conséquence, Rémy Cointreau anticipe désormais une amélioration organique de sa marge opérationnelle courante.

## \_ CHIFFRES CLÉS

EN M€ SAUF MENTION CONTRAIRE	S1 2021/2022	S1 2020/2021	VARIATION PUBLIÉE	VARIATION vs. S1 2020/2021 vs. S1 2019/2020	
Chiffres d'affaires	645,3	430,8	+49,8%	+52,0%	+26,9%
Marge brute (%)	69,1%	64,7%	+4,4pts	+4,0pts	+2,0pts
Résultat opérationnel courant	212,9	106,2	+100,4%	+104,5%	+58,8%
Marge opérationnelle courante (%)	33,0%	24,7%	+8,3pts	+8,5pts	+6,7pts
Résultat net — part du Groupe	134,0	65,0	+106,1%	+111,6%	+51,7%
Résultat net — hors HNR	148,2	65,2	+127,4%	+132,9%	+78,9%
Marge nette HNR (%)	23,0%	15,1%	+7,8pts	+8,0pts	+6,8pts
BPA — Part du Groupe (€)	2,67	1,30	+104,9%	-	-
BPA — Hors éléments non récurrents (€)	2,95	1,31	+126,0%	-	-
Ratio dette nette / EBITDA	0,77	2,04	-1,27	-	-

## \_ RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT PAR DIVISION

EN M€ SAUF MENTION CONTRAIRE	S1 2021/2022	S1 2020/2021	VARIATION PUBLIÉE	VARIATION vs. S1 2020/2021 vs. S1 2019/2020	
Cognac	188,1	93,6	+101,0%	+101,9%	+51,2%
Marge %	40,5%	30,6%	+9,8pts	+9,2pts	+6,4pts
Liqueurs & Spiritueux	37,8	18,6	+103,2%	+121,5%	+92,7%
Marge %	23,1%	16,6%	+6,4pts	+8,4pts	+8,6pts
S/total Marques du Groupe	225,9	112,2	+101,4%	+105,2%	+57,3%
Marge %	35,9%	26,9%	+9,1pts	+9,2pts	+7,0pts
Marques partenaires	0,3	0,5	-29,4%	-21,0%	n.a
Marge %	2,0%	3,6%	-1,6pt	-1,3pt	+6,2pts
Frais Holding	(13,4)	(6,5)	+107,5%	+107,6%	+48,6%
Total	212,9	106,2	+100,4%	+104,5%	+58,8%
Marge %	33,0%	24,7%	+8,3pts	+8,5pts	+6,7pts



## PERFORMANCE EXTRA-FINANCIÈRE

### \_ RÉMY COINTREAU DONNE UNE NOUVELLE DIMENSION À SA STRATÉGIE CLIMAT AVEC LE PROJET #APLANETOFEXCEPTION

Depuis une dizaine d'années, Rémy Cointreau agit pour réduire son impact environnemental et en particulier, son empreinte carbone. Le Groupe émet 0,5Kg<sup>1</sup> de CO<sub>2</sub> pour chaque euro de résultat opérationnel réalisé, contre 4,5Kg<sup>2</sup>, en moyenne, pour le secteur mondial des boissons et de l'agroalimentaire. Il combine donc rentabilité élevée et empreinte carbone faible. Pour autant, il souhaite aller plus loin et renforcer encore sa participation aux efforts mondiaux de lutte contre le dérèglement climatique et à la neutralité carbone de la planète.

À l'occasion de la COP 26, Rémy Cointreau lance le projet #APlanetOfException, qui s'articule autour d'un double engagement : d'une part, son adhésion officielle auprès du Science Based Targets, qui l'engage sur la réduction de son empreinte carbone en cohérence avec les accords de Paris sur le climat. Et d'autre part, l'engagement d'une contribution annuelle à des actions climatiques dans ses principaux marchés.

#### Réduire les émissions carbone

Rémy Cointreau s'engage donc officiellement auprès du Science Based Targets dont il rejoint l'initiative « Business Ambition for 1.5°C », qui réunit les entreprises dont les objectifs SBT sont les plus ambitieux. Dans ce contexte, il confirme ses objectifs annoncés en juin 2020 dans le cadre de son plan stratégique 2030, dont la transformation RSE est l'un des quatre piliers : le Groupe vise une réduction de ses émissions carbone de 50% (en intensité) sur l'ensemble de sa chaîne de valeur (scopes 1, 2 et 3) d'ici 2030 et « net zéro émissions » à horizon 2050. Avec l'aide du cabinet de conseil Quantis, le Groupe a lancé plusieurs initiatives autour de ses 4 grands leviers de réduction : les emballages (45% de son empreinte carbone totale), les transports (20%), les achats de matières premières agricoles (19%) et l'énergie (7%). En outre, fidèle à ses valeurs et à son histoire, le Groupe est plus que jamais convaincu que l'atteinte de ces objectifs ne pourra se réaliser qu'en collaboration étroite avec ses différents fournisseurs et partenaires, ainsi qu'avec l'implication de tous ses collaborateurs.



#### Participer à des actions climatiques d'ampleur

De plus, afin de participer à des actions climatiques dans ses grands marchés, Rémy Cointreau annonce son engagement avec South Pole pour contribuer annuellement à des projets aux États-Unis et en Chine. Le Groupe financera des projets certifiés dans les domaines des énergies renouvelables, de la gestion durable et de la restauration de forêts. Ces actions soutiendront également des initiatives de protection des territoires (telles que la préservation de l'eau) et des communautés les plus vulnérables au changement climatique (actions en faveur de la diversité et de la transmission), en cohérence avec ses valeurs. L'ampleur de ces actions lui permettra ainsi de contribuer à la neutralité carbone du Groupe dès 2021/2022, sur la base des prévisions de croissance de son plan 2030 et de ses actions de réduction CO<sub>2</sub>.

### \_ RÉMY COINTREAU S'ENGAGE POUR L'AGRICULTURE À IMPACTS POSITIFS SUR LE CLIMAT ET LA BIODIVERSITÉ

Depuis plusieurs siècles, l'histoire de Rémy Cointreau s'est inscrite dans la préservation et la transmission des terroirs dont sont issus ses vins et spiritueux d'exception. De la vigne, aux orangers, des céréales à la canne à sucre, le Groupe s'est ainsi engagé très tôt dans une démarche de certification de ses terroirs en faveur d'une agriculture responsable et durable.

Face au dérèglement climatique, la responsabilité du Groupe est désormais double : protéger ses terroirs mais aussi les promouvoir comme « solution ». Ses sols vivants doivent pleinement participer à la lutte contre le réchauffement climatique en favorisant leur biodiversité et en maximisant leur potentiel de séquestration carbone.

C'est avec cette vision que Rémy Cointreau annonce son partenariat avec la start-up Genesis (anciennement Greenback SAS), qui mesure l'impact des pratiques agricoles sur les sols en combinant prélèvements et métadonnées, autour de 3 indicateurs : la pollution, la biodiversité et la séquestration carbone.

Ce projet viendra nourrir la stratégie de Recherche et Développement du Groupe sur la viticulture et les cultures céréalières, pour mieux accompagner viticulteurs et agriculteurs dans des pratiques toujours plus favorables au climat et à la biodiversité.

### \_ RÉMY COINTREAU REÇOIT LE TROPHÉE DE L'IMMATÉRIEL 2021

Le Groupe Rémy Cointreau se réjouit d'avoir reçu le Trophée de l'Immatériel 2021 pour la catégorie « Entreprise moyenne cotée », à l'occasion de la 10<sup>ème</sup> Journée Nationale des Actifs Immatériels.

Décerné par le think tank indépendant L'Observatoire de l'Immatériel, ce trophée récompense ainsi l'ensemble des actifs de Rémy Cointreau qui ne sont ni financiers, ni matériels, mais qui sont créateurs de valeur, distinctifs et pérennes : son capital humain, son capital structurel (gouvernance, organisation, processus), et son capital relationnel (relations à l'environnement et aux partenaires).

### \_ RÉMY COINTREAU N°2 DES ENTREPRISES FRANÇAISES LES PLUS RESPONSABLES DU SECTEUR AGROALIMENTAIRE

Pour la 2<sup>ème</sup> année consécutive, Rémy Cointreau fait partie des entreprises françaises les plus responsables du secteur agroalimentaire, selon une étude publiée par le magazine Le Point et réalisée en partenariat avec l'Institut indépendant Statista. Classé numéro 2 de ce palmarès, le Groupe est même numéro 1 du classement sur le critère Environnement.

Ce très beau résultat nous conforte dans notre engagement et est une belle récompense pour nos équipes, résolument engagées pour « L'Exception durable » chère à Rémy Cointreau.



<sup>1</sup> Empreinte carbone totale du Groupe Rémy Cointreau (scopes 1, 2 et 3) / Résultat Opérationnel courant: 121,2 KTCO<sub>2</sub>eq/236,1M€

<sup>2</sup> Source : Note de recherche « Carbon: the equity risks & opportunities » par Exane BNP Paribas ; Total des émissions TCO<sub>2</sub>eq/EBIT



## PROCHAINES PUBLICATIONS FINANCIÈRES

**25 Janvier 2022** Chiffre d'affaires des 9 mois 2021/2022

**29 Avril 2022** Chiffre d'affaires annuel 2021/2022

**2 Juin 2022** Résultats annuels 2021/2022

**21 Juillet 2022** Assemblée Générale 2022

## CONTACTS ACTIONNAIRES

**Célia d'Everlange**

**+ 33 6 03 65 46 78**

## PERFORMANCE BOURSIÈRE



### Performance boursière au 30 novembre 2021 :

Sur 1 an : 38,9%

Sur 2 ans : 77,1%

Sur 3 ans : 102,3%

Sur 4 ans : 85,2%





**MOUNT GAY**  
Est. 1703 Barbados Rum

MASTER BLENDER COLLECTION

**XO**

THE PEAT SMOKE EXPRESSION

Ageing: Bourbon Casks | Finish: Islay Peated Whisky Casks  
Bottle N°: 0001 / 6,120 | Master Blender: *Alva Smith*

RUM DISTILLED, AGED AND BLENDED BY  
MOUNT GAY DISTILLERS LIMITED - PRODUCT OF BARBADOS

EST. 1703  
MOUNT GAY  
DISTILLERS