

Rémy Cointreau réalise une année record
ROC en hausse de +39,9% en organique (+56,9% par rapport à 2019-20)
Perspectives 2022-23 : le Groupe aborde l'année avec confiance

Rémy Cointreau a réalisé un **chiffre d'affaires consolidé** de 1 312,9 millions d'euros en 2021-22, en progression de +27,3% en organique¹ (soit +29,4% par rapport à 2019-20). Le Groupe a pleinement bénéficié de l'essor des nouvelles tendances de consommation, notamment la montée en gamme et le développement de la mixologie.

Le Résultat Opérationnel Courant s'est établi à 334,4 millions d'euros, soulignant une croissance exceptionnelle de +39,9% en organique (soit +56,9% par rapport à 2019-20). La **Marge Opérationnelle Courante** (25,5%) a ainsi enregistré une forte progression de +2,3 points en organique (soit +4,6 points par rapport à 2019-20), atteignant son plus haut historique.

Eric Vallat, Directeur général de Rémy Cointreau, commente : *"Rémy Cointreau a enregistré des résultats records qui démontrent la pertinence et le potentiel de ses marques, dotées d'un véritable savoir-faire, d'une histoire tricentenaire pour certaines et de terroirs d'exception. Les progrès réalisés sur nos priorités stratégiques et la montée en puissance de nos investissements en marketing et communication pour préparer la croissance de demain ont également été déterminants. Mais nous sommes surtout très fiers d'avoir, en matière de développement durable, franchi un nouveau palier : Rémy Cointreau, dont l'ambition reste de réduire ses émissions, est le premier Groupe de spiritueux à être neutre carbone dans le cadre de son plan #APlanetOfException. Dans un contexte incertain, Rémy Cointreau est aujourd'hui parfaitement armé et bien positionné pour réaliser une nouvelle année de forte croissance. Confortés par notre avance sur le plan stratégique, les nouvelles tendances de consommation et un solide pricing power, nous abordons l'année 2022-23 avec confiance."*

Chiffres clés - en M€ (sauf mention contraire)	2021-22	2020-21	Variation Publiée	Variation organique	
				vs. 2020-21	vs. 2019-20
Chiffre d'affaires	1 312,9	1 010,2	+30,0%	+27,3%	+29,4%
Marge brute %	68,6%	67,3%	+1,3 pt	+1,5 pt	+2,1 pts
Résultat Opérationnel Courant	334,4	236,1	+41,6%	+39,9%	+56,9%
Marge Opérationnelle Courante (%)	25,5%	23,4%	+2,1 pts	+2,3 pts	+4,6 pts
Résultat net part du Groupe	212,5	144,5	+47,0%	+45,7%	86,0%
Résultat net part du Groupe hors ENR ²	228,1	148,2	+53,9%	+52,6%	82,4%
Marge nette hors ENR (%)	17,4%	14,7%	+2,7 pts	+2,9 pts	5,2 pts
BNPA part du Groupe (€)	4,21	2,89	+45,9%	-	-
BNPA part du Groupe hors ENR (€)	4,52	2,96	+52,8%	-	-
Ratio dette nette /EBITDA	0,79	1,33	-0,54	-	-

¹ Toutes références à "la croissance organique" dans le présent communiqué correspondent à la croissance calculée à taux de change et périmètre constants

² ENR : éléments non récurrents

Résultat Opérationnel Courant par division

En M€ (sauf mention contraire)	2021-22	2020-21	Variation Publiée	Variation organique	
				vs. 2020-21	vs. 2019-20
Cognac	323,0	221,0	+46,2%	+43,8%	+58,9%
Marge %	34,1%	30,1%	+4,0 pts	+4,2 pts	+6,1 pts
Liqueurs & Spiritueux	35,5	33,0	+7,4%	+10,6%	+16,5%
Marge %	10,6%	13,3%	-2,7 pts	-2,1 pts	-1,2 pt
S/total Marques du Groupe	358,4	254,0	+41,1%	+39,5%	+52,7%
Marge %	28,0%	25,8%	+2,1 pts	+2,4 pts	+4,3 pts
Marques Partenaires	-	(0,8)	-	-	-
Marge %	-	-	-	-	-
Frais holding	(24,0)	(17,1)	+40,4%	+39,9%	+19,2%
Total	334,4	236,1	+41,6%	+39,9%	+56,9%
Marge %	25,5%	23,4%	+2,1 pts	+2,3 pts	+4,6 pts

Cognac

Le chiffre d'affaires de la division **Cognac** a enregistré une croissance remarquable de +26,3% en organique en 2021-22 (+30,7% par rapport à 2019-20), intégrant une progression de +12,5% des volumes et un effet mix-prix de +13,8%. Ce dernier a bénéficié de la contribution croissante des qualités supérieures et intermédiaires (Club en Chine et 1738 aux Etats-Unis) et des augmentations de prix. L'ensemble des régions a contribué à cette excellente performance.

Le **Résultat Opérationnel Courant** a progressé de +43,8% en organique à 323,0 M€ (+58,9% par rapport à 2019/20), soit une progression organique de la marge de +4,2 pts à 34,1% (+6,1 pts par rapport à 2019-20). La très bonne progression de la marge brute (répartie de manière équilibrée entre effets volumes et mix-prix) et le fort levier opérationnel de la division ont ainsi largement absorbé l'augmentation significative des investissements en marketing et communication.

Liqueurs & Spiritueux

Le chiffre d'affaires de la division **Liqueurs & Spiritueux** a augmenté de +31,7% en organique en 2021-22 (+27,5% par rapport à 2019-20), intégrant une progression de +24,6% des volumes et un effet mix-prix de +7,1%. La division a notamment bénéficié de l'excellente performance de Cointreau, des Whiskies Bruichladdich et de la montée en puissance de The Botanist.

Le **Résultat Opérationnel Courant** s'est élevé à 35,5 M€, en progression organique de +10,6% (+16,5% par rapport à 2019/20). La marge opérationnelle courante s'établit à 10,6% (-2,1 pts en organique). Fort de son avance sur le plan stratégique, le Groupe a décidé de réinvestir une grande partie de ses gains en marge brute (+1,5 pt versus 2020-21 et +3,5 pts versus 2019-20) en marketing et communication afin d'accroître la notoriété et la désirabilité de ses marques (notamment Cointreau, The Botanist et les Whiskies Bruichladdich) et préparer la croissance de demain. En parallèle, le Groupe a maintenu un contrôle strict de ses coûts de structure.

Marques Partenaires

Le chiffre d'affaires des **Marques Partenaires** a enregistré une progression de +15,2% en organique en 2021-22 (+13,5% par rapport à 2019-20), notamment portée par des tendances favorables en Europe, leur premier marché.

Le **Résultat Opérationnel Courant** a atteint l'équilibre en 2021-22, contre une perte de -0,8 M€ en 2020-21.

Résultats consolidés

Le **Résultat Opérationnel Courant (ROC)** s'est élevé à 334,4 M€, en progression de +39,9% en organique (+41,6% en publié). Il bénéficie principalement de la croissance exceptionnelle du Résultat Opérationnel Courant des Marques du Groupe (+39,5% 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 favorable des devises** (+6,4M€), principalement liée à l'évolution favorable de la parité euro-yuan. Par ailleurs, le cours moyen de conversion euro-dollar s'est amélioré de 1,17 en 2020-21 à 1,16 en 2021-22 et le cours moyen d'encaissement (lié à la politique de couverture du Groupe) s'est élevé à 1,17 en 2021-22, stable par rapport à 2020-21.

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 +2,1 pts en publié à 25,5% (+2,3 pts en organique), atteignant son plus haut historique. Cette forte progression organique reflète :

- une progression de +1,5 pt (+2,1 pts par rapport à 2019-20) de la **marge brute** à 68,6% (son plus haut historique), portée par un effet mix-prix très favorable et une forte progression des volumes
- une excellente absorption des **coûts de structure** (ratio en baisse de 2,3 pts en organique)
- un renforcement **des investissements en marketing et communication** (ratio en hausse de 1,5 pt en organique) afin d'accroître le potentiel de croissance à moyen terme des marques
- un effet neutre des **devises** et défavorable du **périmètre** de consolidation (-0,2 pt)

Le **résultat opérationnel** s'est élevé à 320,3 M€, en progression de +35,8% en publié, après prise en compte de -14,1 M€ d'éléments non récurrents.

Le **résultat financier** s'est amélioré, passant de -14,6 M€ en 2020-21 à -13,2 M€ en 2021-22.

La **charge d'impôt** s'est élevée à 95,6 M€, soit un taux effectif de 31,1% (29,3% hors éléments non-récurrents), en nette amélioration par rapport à 2020-21 (35,1% en publié et 33,5% hors éléments non récurrents). Cette évolution résulte principalement de la baisse du taux d'impôt en France et d'un effet mix géographique favorable.

Après prise en compte de la quote-part du résultat des entreprises associées, le **résultat net part du Groupe** s'est établi à 212,5 M€, en progression de +47,0% en publié (+45,7% en organique).

Hors éléments non récurrents, le **résultat net part du Groupe** est ressorti à 228,1 M€, en progression de +53,9% en publié (+52,6% en organique), soit une marge nette de 17,4% en progression de +2,7 points en publié (+2,9 points en organique).

Hors éléments non récurrents, le **BNPA part du Groupe** s'est élevé à 4,52€, en progression de +52,8% en publié.

La **dette nette** s'est établie à 353,3 M€, en hausse de 39,0 M€ par rapport au 31 mars 2021. En complément de 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 154,6 M€, compensé par le programme de rachat d'actions pour un montant de 169,5 M€ et le versement du dividende en numéraire à hauteur de 93,7 M€. Ainsi, le **ratio bancaire « dette nette/EBITDA »** s'est établi à 0,79 au 31 mars 2022 contre 1,33 au 31 mars 2021.

Le retour sur capitaux employés (ROCE) s'élève à 22,2% au 31 mars 2022, en progression de 5,1 pts (+4,9 pts en organique). L'amélioration significative de la profitabilité des Marques du Groupe a permis de compenser la poursuite des achats d'eau-de-vie stratégiques pesant sur les capitaux employés.

Le Conseil d'Administration de Rémy Cointreau proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires, qui se réunira le 21 juillet 2022, la distribution d'un dividende ordinaire de 1,85€ par action en numéraire et d'un dividende exceptionnel de 1,0€ par action pour lequel il proposera un paiement en numéraire ou en actions. Ce dividende traduit la forte confiance du Conseil et de l'équipe de direction dans les perspectives de croissance du Groupe.

Perspectives 2022-23

Parfaitement positionné pour profiter des nouvelles tendances de consommation et conforté par son avance sur son plan stratégique, Rémy Cointreau aborde l'année 2022-23 avec confiance.

Le Groupe entend poursuivre la mise en œuvre de sa stratégie, centrée sur le développement de ses marques à moyen terme et portée par une **politique d'investissement soutenue en marketing et communication**. Il réaffirme sa volonté de continuer de gagner des parts de marché au sein du secteur des spiritueux d'exception et anticipe **une nouvelle année de forte croissance**. Rémy Cointreau prévoit notamment un **fort démarrage de son activité au 1^{er} trimestre** malgré une base de comparaison très élevée et un contexte marqué par la pandémie en Chine.

Bénéficiant d'un excellent *pricing power*, **l'amélioration de la Marge Opérationnelle Courante** sera portée par une solide **résilience de sa marge brute** en dépit d'un environnement inflationniste et par un **strict contrôle de ses coûts de structure**.

Le Groupe prévoit pour l'année un effet favorable de ses devises sur son Résultat Opérationnel Courant compris dans une fourchette de 30M€ à 40M€.

Objectifs 2030 confirmés

Au cours de l'année écoulée, Rémy Cointreau a bénéficié d'une consommation très soutenue, reflétant l'accélération structurelle des tendances de consommation observées depuis 2020 dans un contexte marqué par la pandémie : surperformance des qualités les plus haut-de-gamme, consommation à domicile, essor de la mixologie, développement du e-commerce ou encore l'intérêt croissant porté à la responsabilité sociale et environnementale des entreprises.

Rémy Cointreau réitère ses objectifs financiers et extra-financiers pour 2029-30.

Sur le plan financier, le Groupe vise **une marge brute de 72% et une Marge Opérationnelle Courante de 33%** (sur la base des taux et du périmètre 2019-20).

Dans le cadre de son plan « Exception Durable », le Groupe ambitionne une agriculture raisonnée pour l'ensemble des terroirs permettant l'élaboration de ses spiritueux ainsi qu'une **réduction de ses émissions carbone de 50% par bouteille d'ici 2030**. Une première étape en vue de l'ambition « **Net Zéro carbone** » en 2050.

Rémy Cointreau réaffirme son ambition de **devenir le leader mondial des spiritueux d'exception**.

Annexes

Chiffre d'affaires et Résultat Opérationnel Courant par division

<i>En millions d'euros (sauf mention contraire)</i>	2021-22		2020-21	Variation	
	Publié A	Organique B	Publié C	Publiée A/C-1	Organique B/C-1
Chiffre d'affaires					
Cognac	948,3	928,2	735,0	+29,0%	+26,3%
Liqueurs & Spiritueux	333,2	327,1	248,3	+34,2%	+31,7%
S/total Marques du Groupe	1 281,5	1 255,3	983,3	+30,3%	+27,7%
Marques Partenaires	31,3	31,0	26,9	+16,3%	+15,2%
Total	1 312,9	1 286,4	1 010,2	+30,0%	+27,3%
Résultat Opérationnel Courant					
Cognac	323,0	317,8	221,0	+46,2%	+43,8%
<i>Marge %</i>	34,1%	34,2%	30,1%	+4,0 pts	+4,2 pts
Liqueurs & Spiritueux	35,5	36,5	33,0	+7,4%	+10,6%
<i>Marge %</i>	10,6%	11,2%	13,3%	-2,7 pts	-2,1 pts
S/total Marques du Groupe	358,4	354,3	254,0	+41,1%	+39,5%
<i>Marge %</i>	28,0%	28,2%	25,8%	+2,1 pts	+2,4 pts
Marques Partenaires	-	-	(0,8)	-	-
<i>Marge %</i>	-	-	-	-	-
Frais holding	(24,0)	(23,9)	(17,1)	+40,4%	+39,9%
Total	334,4	330,3	236,1	+41,6%	+39,9%
<i>Marge %</i>	25,5%	25,7%	23,4%	+2,1 pts	+2,3 pts

Compte de résultat synthétique

<i>En millions d'euros (sauf mention contraire)</i>	2021-22		2020-21	Variation	
	Publié	Organique	Publié	Publiée	Organique
	A	B	C	A/C-1	B/C-1
Chiffre d'affaires	1 312,9	1 286,4	1 010,2	+30,0%	+27,3%
Marge brute	901,1	885,3	680,1	+32,5%	+30,2%
Marge brute (%)	68,6%	68,8%	67,3%	+1,3 pt	+1,5 pt
Résultat Opérationnel Courant	334,4	330,3	236,1	+41,6%	+39,9%
Marge opérationnelle courante (%)	25,5%	25,7%	23,4%	+2,1 pts	+2,3 pts
Autres produits et charges opérationnels	(14,1)	(14,1)	(0,2)	-	-
Résultat opérationnel	320,3	316,3	235,9	+35,8%	+34,1%
Résultat financier	(13,2)	(13,0)	(14,6)	-9,4%	-11,3%
Impôts sur les bénéfices	(95,6)	(93,6)	(77,6)	+23,1%	+20,7%
Taux d'impôt (%)	(31,1%)	(30,9%)	(35,1%)	-4,0 pts	-4,2 pts
Quote-part des entreprises associées/Minoritaires	1,0	1,0	0,9	-	-
Résultat net part du Groupe	212,5	210,6	144,5	+47,0%	+45,7%
Résultat net - Hors éléments non récurrents	228,1	226,2	148,2	+53,9%	+52,6%
Marge nette - Hors éléments non-récurrents	17,4%	17,6%	14,7%	+2,7 pts	+2,9 pts
BNPA - Part du Groupe (en €)	4,21	4,18	2,89	+45,9%	-
BNPA - Part du Groupe hors ENR (en €)	4,52	4,48	2,96	+52,8%	-

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

<i>En millions d'euros</i>	2021-22	2020-21
Résultat net part du Groupe	212,5	144,5
Autres produits et charges opérationnels	14,1	0,2
Impôt sur « autres produits et charges opérationnels »	(3,4)	(0,1)
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés en France, en GB et en Grèce	4,9	3,6
Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents	228,1	148,2

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.

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).

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.

A propos de Rémy Cointreau

Il existe, à travers le monde, des clients à la recherche d'expériences exceptionnelles, des clients pour qui la diversité des terroirs rime avec la variété des saveurs. Leur exigence est à la mesure de nos savoir-faire, ces savoir-faire dont nous assurons la transmission, de génération en génération. Le temps que ces clients consacrent à la dégustation de nos produits est un hommage à tous ceux qui se sont mobilisés pour les élaborer. C'est pour ces femmes et ces hommes que Rémy Cointreau, Groupe familial français, protège ses terroirs, cultive l'exception de spiritueux multi-centenaires et s'engage à en préserver leur éternelle modernité. Le portefeuille du Groupe compte 14 marques singulières, parmi lesquelles les cognacs Rémy Martin & Louis XIII et la liqueur Cointreau. Rémy Cointreau n'a qu'une ambition : devenir le leader mondial des spiritueux d'exception, et s'appuie pour cela sur l'engagement et la créativité de ses 1850 collaborateurs et sur ses filiales de distribution implantées dans les marchés stratégiques du groupe.

Rémy Cointreau est coté sur Euronext Paris.

Contacts

Relations investisseurs : Célia d'Everlange +33 6 03 65 46 78

Relations média : Carina Alfonso Martin + 33 6 74 53 55 26

L'information réglementée liée à ce communiqué est disponible sur le site www.remy-cointreau.com