

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

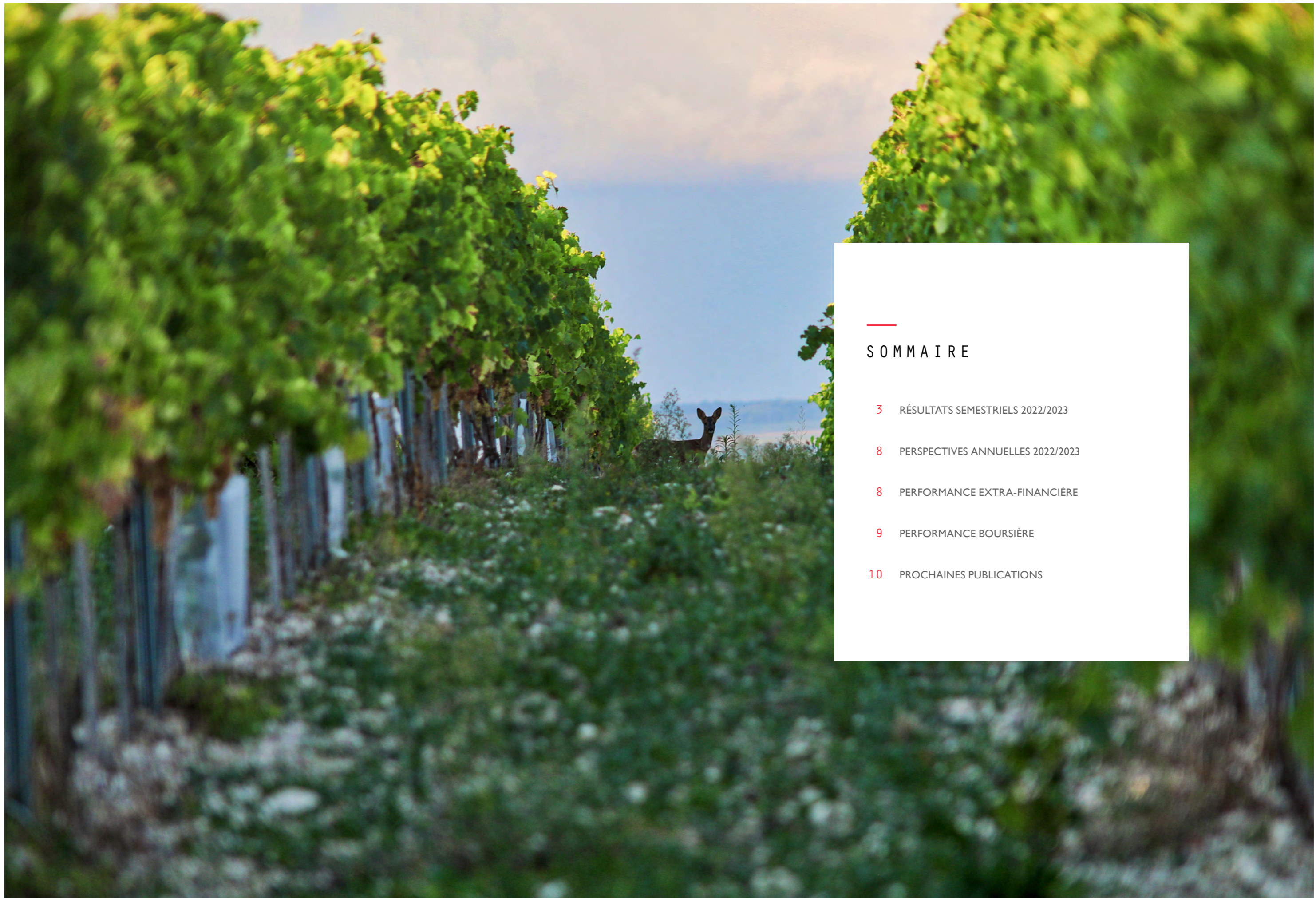
/ JANVIER 2023



RÉMY COINTREAU



RÉSULTATS
DU PREMIER SEMESTRE
2022 / 2023



S O M M A I R E

- 3 RÉSULTATS SEMESTRIELS 2022/2023
- 8 PERSPECTIVES ANNUELLES 2022/2023
- 8 PERFORMANCE EXTRA-FINANCIÈRE
- 9 PERFORMANCE BOURSIÈRE
- 10 PROCHAINES PUBLICATIONS

UN EXCELLENT PREMIER SEMESTRE

Rémy Cointreau a réalisé un **chiffre d'affaires consolidé** de 867,1 millions d'euros au premier semestre 2022-23, en progression de +21,1% en organique¹ (soit +54,6% par rapport à 2019-20). Cette performance traduit une progression forte de l'effet mix-prix (+11,4%), en ligne avec la stratégie de valeur du Groupe, et une hausse des volumes (+9,7%).

Le Résultat Opérationnel Courant s'est établi à 319,3 millions d'euros, en progression de +27,2% en organique et de +50,0% en publié. Il a plus que doublé par rapport à 2019-20.

La **marge opérationnelle courante** s'est améliorée de +1,7 point en organique à 36,8% (+3,8 points en publié).

Eric Vallat, Directeur général de Rémy Cointreau, commente :

« Rémy Cointreau a enregistré d'excellents résultats et réalisé de solides progrès sur ses priorités stratégiques. Dans un environnement qui demeure difficile et exigeant, nous avons le privilège d'être en avance sur notre plan stratégique. Ceci nous permet de garder le cap en continuant d'investir dans nos marques pour développer leur attractivité, leur notoriété et préparer la croissance de demain. Fort de ces résultats, nous confirmons nos objectifs annuels qui intégreront, au second semestre, une normalisation de la consommation inhérente au retour à la normale post-covid et des effets de base de comparaison après deux années de croissance exceptionnelle. Au cours de ce semestre, riche en innovations et initiatives commerciales, nos équipes ont fait preuve d'agilité, de créativité et démontré leur fort engagement dans l'exécution de notre plan. Je souhaiterais profiter de cette occasion pour les remercier chaleureusement. »

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



COGNAC

Le **chiffre d'affaires** de la division **Cognac** a enregistré une croissance forte de +22,4% en organique (+55,8% par rapport à 2019-20), intégrant une progression de +6,4% des volumes et un effet mix-prix de +16,0%. L'ensemble des régions a contribué à cette excellente performance.

Le Résultat Opérationnel Courant a progressé de +35,7% en organique à 299,7 M€, soit une amélioration organique de la marge de +4,4 pts à 47,0%. Cette excellente performance reflète une très forte progression de la marge brute et une bonne maîtrise des coûts de structure. En parallèle, le Groupe a décidé de reporter, au second semestre, certains projets de marketing en Chine, en raison du contexte sanitaire. Le ratio « dépenses en marketing et communication / chiffre d'affaires » enregistre ainsi une diminution temporaire.



LIQUEURS & SPIRITUEUX

Le **chiffre d'affaires** de la division **Liqueurs & Spiritueux** a augmenté de +20,7% en organique (+55,5% par rapport à 2019-20), intégrant une progression de +16,8% des volumes et un effet mix-prix de +3,9%. La division a notamment bénéficié d'une très bonne saison estivale. L'ensemble des marques du portefeuille a contribué à cette très bonne performance.

Le Résultat Opérationnel Courant s'est élevé à 31,9 M€, en baisse de -27,5% en organique. La marge opérationnelle courante s'établit ainsi à 14,9% (-9,2 pts en organique). La détérioration de la marge reflète, comme attendu, la forte augmentation des dépenses en marketing et communication afin de préparer la croissance future ainsi qu'une baisse de la marge brute liée à l'inflation des coûts de production. Celle-ci a été partiellement compensée par une hausse des prix de vente et une réduction des coûts de structure.

MARQUES PARTENAIRES

Le **chiffre d'affaires des Marques Partenaires** a enregistré une baisse de -13,0% en organique, impacté par une base de comparaison élevée en Europe, notamment au Benelux.

Le Résultat Opérationnel Courant s'est établi à 0,1 M€, contre 0,3 M€ au premier semestre 2021-22.



RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Le **Résultat Opérationnel Courant (ROC)** s'est élevé à 319,3 M€, en progression de +50,0% en publié (+27,2% en organique). Ainsi, le Groupe a réalisé en six mois l'équivalent de douze mois de Résultat Opérationnel Courant, ce qui représenterait sa «deuxième meilleure année».

Cette performance inclut un **effet très positif des devises** (+48,6M€), principalement liée à l'évolution favorable du dollar américain et du renminbi chinois. Le cours moyen de conversion euro-dollar s'est amélioré de 1,19 au SI 2021-22 à 1,04 au SI 2022-23 et le cours moyen d'encaissement (lié à la politique de couverture du Groupe) s'est élevé à 1,08 au SI 2022-23, contre 1,18 au SI 2021-22.

La **Marge Opérationnelle Courante** s'est établie à 36,8%, progressant de +1,7 point en organique et de +3,8 points en publié. Cette évolution reflète notamment une forte amélioration de la **marge brute**.

Le **résultat opérationnel** s'est élevé à 315,3 M€, en progression de +58,3% en publié, après prise en compte d'une charge nette de -4,0 M€ d'éléments non récurrents. Celle-ci provient essentiellement du dénouement anticipé des couvertures sur le rouble lié à la situation géopolitique actuelle.

Les charges financières se sont améliorées de -7,4 M€ au SI 2021-22 à -5,1 M€ au SI 2022-23 grâce à la conversion anticipée de l'OCEANE et à un résultat de change favorable lié à la revalorisation des comptes bancaires en devises étrangères.

La **charge d'impôt** s'est élevée à 86,9 M€, soit un taux effectif de 28,0% (en publié et hors éléments non récurrents)

contre 30,3% en publié au SI 2021-22 (28,0% hors éléments non récurrents). Cette évolution intègre une baisse du taux d'impôt en France.

Le **résultat net part du Groupe** s'est établi à 223,8 M€, en progression de +67,0% en publié, soit une marge nette de 25,8%, en progression de +5,0 points en publié.

Hors éléments non récurrents, le résultat net part du Groupe est ressorti à 226,8 M€, en progression de +53,0% en publié, soit une marge nette de 26,2%, en progression de +3,2 points en publié.

Le **BNPA part du Groupe** qui s'est élevé à 4,40€ a progressé de +64,7% en publié par rapport à 2021-22 et a plus que doublé par rapport à 2019-20. Hors éléments non récurrents, le BNPA est de 4,46€.

La **dette nette** s'est établie à 348,3 M€, en baisse de 5,0 M€ par rapport au 31 mars 2022. En complément de la génération de *Free Cash-Flow*, cette évolution reflète l'effet *non cash* de la conversion anticipée d'une partie de l'OCEANE pour un montant de 42,3 M€, compensé par la mise en œuvre d'un programme de rachat d'actions pour un montant de 61,7 M€. Au cours du semestre, 393 667 OCEANE ont ainsi fait l'objet d'une demande de conversion en actions Rémy Cointreau, portant à 73,7% le montant total des OCEANE converties. Compte tenu du ratio de conversion, 397 993 actions ont ainsi été créées.

Le **ratio bancaire «dette nette / EBITDA»** s'est établi à 0,65 au 30 septembre 2022 contre 0,79 au 31 mars 2022 et 0,77 au 30 septembre 2021.

ÉVÈNEMENTS POST-CLÔTURE

Le **20 octobre 2022**, Rémy Cointreau a annoncé la création d'une maison de haute parfumerie, Maison Psyché, qui s'appuie sur le savoir-faire spécifique de l'assemblage et du vieillissement propre au monde des spiritueux, pour sublimer les matières premières les plus nobles de la parfumerie et créer des essences inédites.

Le **27 octobre 2022**, Rémy Cointreau a annoncé le lancement réussi de son premier plan d'actionnariat salarié «My Rémy Cointreau» à l'international. Il en résulte qu'un salarié éligible sur deux a souscrit à cette opération. A l'issue de cette émission, la participation totale des salariés au capital de la société, via le FCPE «My Rémy Cointreau» s'élève à 0,07%.

OBJECTIFS ANNUELS CONFIRMÉS

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

Le Groupe réaffirme sa volonté de continuer de gagner des parts de marché en valeur au sein du secteur des spiritueux d'exception. Il anticipe **une nouvelle année de forte croissance en organique**, intégrant notamment une normalisation des tendances de consommation au second semestre, après deux années de croissance exceptionnelle. En effet, dans un contexte marqué par le retour «à la normale» des conditions de vie dans la plupart des régions, le Groupe estime que le niveau de consommation globale devrait se normaliser à partir du second semestre à un niveau qui demeurera très supérieur à celui qui prévalait en 2019/20. Par ailleurs, le rythme de croissance devrait être tempéré par des effets de base de comparaison importants.

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, notamment au second semestre.

En conséquence, **l'amélioration organique 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.

Compte tenu des effets de phasage attendus sur l'évolution du chiffre d'affaires et des dépenses en marketing et communication, l'amélioration organique de la Marge Opérationnelle Courante sera essentiellement portée par le 1^{er} semestre.



COINTREAU

L'ART DU COCKTAIL



Alfred Cointreau – 6ème génération de la famille Cointreau

LA MARGARITA ORIGINALE

Cointreau + Tequila + Citron vert



_ CHIFFRES CLÉS

EN M€ SAUF MENTION CONTRAIRE	S1 2022/2023	S1 2021/2022	VARIATION PUBLIÉE	VARIATION ORGANIQUE vs. S1 2021/2022 vs. S1 2019/2020	
Chiffres d'affaires	867,1	645,3	+34,4%	+21,1%	+54,6%
Marge brute (%)	71,9%	69,1%	+2,8pts	+1,8pt	+3,3pts
Résultat opérationnel courant	319,3	212,9	+50,0%	+27,2%	+98,7%
Marge opérationnelle courante (%)	36,8%	33,0%	+3,8 pts	+1,7pt	+7,7 pts
Résultat net — part du Groupe	223,8	134,0	+67,0%	+39,9%	+107,2%
Marge nette (%)	25,8%	20,8%	+5,0 pts	+3,2 pts	+6.1 pts
Résultat net — part du Groupe hors ENR ²	226,8	148,2	+53,0%	+28,5%	+125,2%
Marge nette hors ENR (%)	26,2%	23,0%	+3,2 pts	+1,4 pt	+7.6 pts
BNPA — part du Groupe (€)	4,40	2,67	+64,7%	+38,0%	+102,8%
BNPA — part du Groupe hors ENR (€)	4,46	2,95	+50,9%	+26,8%	+120,3%
Ratio dette nette / EBITDA	0,65x	0,77x	-0,12x	-0,12x	-0,74x

_ RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT PAR DIVISION

EN M€ SAUF MENTION CONTRAIRE	S1 2022/2023	S1 2021/2022	VARIATION PUBLIÉE	VARIATION ORGANIQUE vs. S1 2021/2022 vs. S1 2019/2020	
Cognac	299,7	188,1	+59,3%	+35,7%	+103,8%
Marge %	47,0%	40,5%	+6,5pts	+4,4pts	+10,6pts
Liqueurs & Spiritueux	31,9	37,8	-15,8%	-27,5%	+33,6%
Marge %	14,9%	23,1%	-8,2pts	-9,2pts	-2,3pts
S/total Marques du Groupe	331,5	225,9	+46,7%	+25,1%	+93,9%
Marge %	38,9%	35,9%	+3,0pts	+0,9pt	+7,3pts
Marques partenaires	0,1	0,3	-72,0%	-24,8%	-147,8%
Frais Holding	(12,3)	(13,4)	-8,1%	-8,6%	+36,1%
Total	319,3	212,9	+50,0%	+27,2%	+98,7%
Marge %	36,8%	33,0%	+3,8pts	+1,7pt	+7,7pts

² ENR : éléments non récurrents

PERFORMANCE EXTRA-FINANCIÈRE

_RÉMY COINTREAU S'ENGAGE POUR DÉVELOPPER LA CIRCULARITÉ DE SES BOUTEILLES AVEC LE PROJET #ONEBOTTLEFORETERNITY

La bouteille en verre est réutilisable à l'infini. C'est sur la base de ce postulat que le Groupe Rémy Cointreau travaille, depuis plusieurs années, au développement de son projet "One Bottle for Eternity", visant à accroître la circularité de ses flacons et ainsi à réduire significativement les émissions associées à la production du verre.

Le Groupe est heureux d'annoncer le lancement de 3 pilotes emmenés par ses Maisons, afin d'explorer différents formats de circularité :

- La Maison Mount Gay teste un système de consigne à la Barbade, son île d'origine et lieu de production. Les bouteilles vides sont ainsi collectées, nettoyées et reemplies. La Maison espère pouvoir réutiliser 30% à 40% des bouteilles vendues localement, avec un gain CO2 estimé à 60% par bouteille.
- Les Maisons Cointreau et Mount Gay ont annoncé un partenariat avec ecoSPIRITS au Royaume-Uni, afin de promouvoir une plus grande circularité dans le *on-trade*. Des ecoTOTES de 4,5 litres seront ainsi déployés dans une sélection de bars, restaurants et hôtels Londoniens, puis collectés, nettoyés et reemplis localement. Ce programme pilote vise une réduction de 30 à 50 % du stockage en arrière-boutique et une réduction de 95 % des déchets quotidiens de verre et de carton dans les lieux participants au projet. Par ce lancement, Cointreau devient la première liqueur internationale à s'associer à ecoSPIRITS, et Rémy Cointreau, le premier Groupe partenaire au Royaume-Uni.
- Enfin, fidèle à sa vision de devancer sans cesse son siècle, la marque LOUIS XIII poursuit sa quête vers «L'Exception Durable», au cœur des valeurs chères à la Maison Rémy Martin.

LOUIS XIII THE INFINITY WHEEL offre désormais la possibilité de recharger sa carafe un nombre de fois illimité dans les boutiques LOUIS XIII. La cérémonie est personnalisée et la vie de la carafe est prolongée à l'infini.

Ces actions s'inscrivent dans une démarche globale de sobriété et de circularité, et viennent nourrir les engagements du plan de transformation RSE du Groupe, L'Exception Durable: Rémy Cointreau vise une réduction de 50% de ses émissions carbone par bouteille d'ici 2030 et le Net Zéro d'ici 2050.



_RÉMY COINTREAU EST L'ENTREPRISE FRANÇAISE LA PLUS « RESPONSABLE » DU SECTEUR AGROALIMENTAIRE

Rémy Cointreau est l'entreprise française la plus responsable du secteur agroalimentaire selon une étude publiée par Le Point et fondée sur des critères sociaux, environnementaux et de gouvernance (voir ci-dessous). Tous secteurs d'activités confondus, le Groupe se classe à la 45^{ème} position de ce classement dans lequel il est cité depuis sa création il y a 3 ans.

Ce très beau résultat nous engage et est un nouvel encouragement pour l'ensemble de nos équipes, résolument engagées pour «L'Exception durable» chère à Rémy Cointreau.



_WWF – GENESIS – RÉMY COINTREAU – MOËT HENNESSY : UN PARTENARIAT AU SERVICE DE L'AGRICULTURE ET DE L'ENVIRONNEMENT

Faire de l'agriculture un allié de l'environnement : c'est de cette ambition partagée qu'est née l'initiative «crédit environnemental» entre l'agence de notation de la santé des sols Genesis, les groupes de vins et spiritueux Rémy Cointreau et Moët Hennessy, et l'ONG environnementale WWF. Un projet multi acteurs qui vise à accompagner la filière agricole dans des méthodes culturales qui placent la santé des sols au cœur de la démarche, mais aussi à valoriser la réussite de cette transition durable.

Le sol est un écosystème complexe qui a de nombreuses valeurs dont :

- Une valeur économique et sociale, car du textile au bâtiment, de l'alimentation aux cosmétiques, le sol est à l'origine de 95% des produits que nous consommons et dont nous dépendons.
- Une valeur environnementale, car un sol en bonne santé est un allié contre le réchauffement climatique, le point de départ

du développement de toute notre biodiversité terrestre, et le garant du cycle de l'eau, en particulier dans la lutte contre les inondations et les sécheresses.

Aujourd'hui, certaines pratiques agricoles ont entraîné des dégradations physiques et biologiques des sols et nous cherchons tous les moyens de les régénérer.

En s'appuyant sur un groupe pilote d'agriculteurs et de viticulteurs, le groupe de travail initié par ce partenariat travaillera :

- Sur une méthodologie de mesure de la séquestration du carbone assurant la santé des sols et des co-bénéfices environnementaux (sur les divers enjeux de biodiversité, qualité de l'eau, de l'air, etc.)
- Sur une analyse économique du déploiement d'un tel dispositif afin de comparer l'efficacité d'un tel outil aux autres dispositifs existants et de définir un cadre robuste d'application.

Les résultats de ces deux travaux permettront d'esquisser un ensemble de recommandations, publiées au premier semestre 2023.



PROCHAINES PUBLICATIONS FINANCIÈRES

27 Janvier 2023 Chiffre d'affaires des 9 mois 2022/2023

28 Avril 2023 Chiffre d'affaires annuel 2022/2023

1^{er} Juin 2023 Résultats annuels 2022/2023

20 Juillet 2023 Assemblée Générale 2023

CONTACTS ACTIONNAIRES

Célia d'Everlange

investor-relations@remy-cointreau.com

PERFORMANCE BOURSIÈRE



Performance boursière au 30 novembre 2022 :

Sur 1 an : -20,4%

Sur 2 ans : +10,6%

Sur 3 ans : +41,0%

Sur 4 ans : +61,1%





LOUIS XIII
THE INFINITY EXPERIENCE

