

Résultats exceptionnels

Résultat Opérationnel Courant : +104,5% en organique

Marge opérationnelle courante : 33,0% en publié (plus haut historique)

Objectifs annuels relevés

Rémy Cointreau a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 645,3 millions d'euros au premier semestre, en progression de +52,0% en organique¹ (+49,8% en publié) et de +26,9% en organique par rapport au premier semestre 2019-20 (pré-pandémie). Cette performance reflète la poursuite d'une excellente dynamique en Chine et aux Etats-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.

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.”*

Chiffres clés - en M€ (sauf mention contraire)	S1 2021-22	S1 2020-21	Variation Publiée	Variation organique	
				vs. S1 20/21	vs. S1 19/20
Chiffre d'affaires	645,3	430,8	+49,8%	+52,0%	+26,9%
Marge brute %	69,1%	64,7%	+4,4 pts	+4,0 pts	+2,0 pts
Résultat Opérationnel Courant	212,9	106,2	+100,4%	+104,5%	+58,8%
Marge opérationnelle courante (%)	33,0%	24,7%	+8,3 pts	+8,5 pts	+6,7 pts
Résultat net part du groupe	134,0	65,0	+106,1%	+111,6%	+51,7%
Résultat net hors éléments non récurrents	148,2	65,2	+127,4%	+132,9%	+78,9%
Marge nette hors éléments non récurrents (%)	23,0%	15,1%	+7,8 pts	+8,0 pts	+6,8 pts
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	-	-

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

Résultat Opérationnel Courant par division

En M€ (sauf mention contraire)	S1 2021-22	S1 2020-21	Variation Publiée	Variation organique	
				vs. S1 20/21	vs. S1 19/20
Cognac	188,1	93,6	+101,0%	+101,9%	+51,2%
Marge %	40,5%	30,6%	+9,8 pts	+9,2 pts	+6,4 pts
Liqueurs & Spiritueux	37,8	18,6	+103,2%	+121,5%	+92,7%
Marge %	23,1%	16,6%	+6,4 pts	+8,4 pts	+8,6 pts
S/total Marques du Groupe	225,9	112,2	+101,4%	+105,2%	+57,3%
Marge %	35,9%	26,9%	+9,1 pts	+9,2 pts	+7,0 pts
Marques Partenaires	0,3	0,5	-29,4%	-21,0%	n.a
Marge %	2,0%	3,6%	-1,6 pt	-1,3 pt	+6,2 pts
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%	+8,3 pts	+8,5 pts	+6,7 pts

Cognac

La division Cognac a enregistré un **chiffre d'affaires** en croissance de +55,2% en organique (+52,1% en publié) au 1^{er} 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 Etats-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 Etats-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 Etats-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^{er} semestre. L'ensemble des régions ont contribué à cette très bonne performance, notamment les principaux marchés : les Etats-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^{er} 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^{er} 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^{er} 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 S1 20/21 à 1,19 au S1 21/22 et le cours moyen d'encaissement (lié à la politique de couverture du groupe) s'est élevé à 1,18 au S1 21/22, contre 1,16 au S1 20/21.

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 +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).

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 S1 20/21 à -7,4 M€ au S1 21/22, 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 S1 20/21 (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.

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 premier 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^{er} 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^{ème} trimestre et d'une base de comparaison élevée au second semestre, la croissance organique du ROC bénéficiera uniquement de la croissance exceptionnelle du premier 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**.

Evènements 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 Etats-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.

Annexes

Chiffre d'affaires et Résultat Opérationnel Courant par division

<i>En millions d'euros (sauf mention contraire)</i>	S1 2021-22		S1 2020-21	Variation	
	Publié A	Organique B	Publié C	Publiée A/C-1	Organique B/C-1
Chiffre d'affaires					
Cognac	464,6	473,9	305,4	+52,1%	+55,2%
Liqueurs & Spiritueux	164,1	164,7	112,1	+46,4%	+46,9%
S/total Marques du Groupe	628,7	638,6	417,5	+50,6%	+52,9%
Marques Partenaires	16,6	16,5	13,3	+24,6%	+23,6%
Total	645,3	655,0	430,8	+49,8%	+52,0%
Résultat Opérationnel Courant					
Cognac	188,1	188,9	93,6	+101,0%	+101,9%
<i>Marge %</i>	40,5%	39,9%	30,6%	+9,8 pts	+9,2 pts
Liqueurs & Spiritueux	37,8	41,3	18,6	+103,2%	+121,5%
<i>Marge %</i>	23,1%	25,1%	16,6%	+6,4 pts	+8,4 pts
S/total Marques du Groupe	225,9	230,2	112,2	+101,4%	+105,2%
<i>Marge %</i>	35,9%	36,0%	26,9%	+9,1 pts	+9,2 pts
Marques Partenaires	0,3	0,4	0,5	-29,4%	-21,0%
<i>Marge %</i>	2,0%	2,3%	3,6%	-1,6 pt	-1,3 pt
Frais holding	(13,4)	(13,4)	(6,5)	+107,5%	+107,6%
Total	212,9	217,2	106,2	+100,4	+104,5%
<i>Marge %</i>	33,0%	33,2%	24,7%	+8,3 pts	+8,5 pts

Compte de résultat synthétique

<i>En millions d'euros (sauf mention contraire)</i>	S1 2021-22		S1 2020-21	Variation	
	Publié	Organique	Publié	Publiée	Organique
	A	B	C	A/C-1	B/C-1
Chiffre d'affaires	645,3	655,0	430,8	+49,8%	+52,0%
Marge brute	445,9	449,6	278,6	+60,0%	+61,4%
<i>Marge brute (%)</i>	69,1%	68,6%	64,7%	+4,4 pts	+4,0 pts
Résultat Opérationnel Courant	212,9	217,2	106,2	+100,4%	+104,5%
<i>Marge opérationnelle courante (%)</i>	33,0%	33,2%	24,7%	+8,3 pts	+8,5 pts
Autres produits et charges opérationnels	(13,6)	(13,6)	(0,2)	-	-
Résultat opérationnel	199,3	203,6	106,0	+88,0%	+92,0%
Résultat financier	(7,4)	(7,6)	(8,0)	-8,4%	-5,2%
Impôts sur les bénéfices	(58,1)	(58,6)	(33,1)	+75,6%	+77,1%
<i>Taux d'impôt (%)</i>	30,3%	29,9%	33,8%	-3,5 pts	-3,9 pts
Quote-part des entreprises associées/Minoritaires	0,2	0,2	0,1	-	-
Résultat net part du groupe	134,0	137,6	65,0	+106,1%	+111,6%
Résultat net - Hors éléments non récurrents	148,2	151,8	65,2	+127,4%	+132,9%
<i>Marge nette - Hors éléments non-récurrents</i>	23,0%	23,2%	15,1%	+7,8 pts	+8,0 pts
BPA - Part du Groupe (en €)	2,67	2,74	1,30	+104,9%	-
BPA - Hors éléments non récurrents (en €)	2,95	3,02	1,31	+126,0%	-

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

<i>En millions d'euros</i>	S1 2021-22	S1 2020-21
Résultat net – part du Groupe	134,0	65,0
Autres produits et charges opérationnels	13,6	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 et au Royaume-Uni	4,0	-
Résultat net hors éléments non récurrents – part du Groupe	148,2	65,2

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.

Contact

Célia d'Everlange - +33 6 03 65 46 78

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