

Résultats semestriels 2024-25

Baisse limitée de la marge opérationnelle courante grâce à un strict contrôle des coûts

Mise en œuvre d'un nouveau plan d'économies de coûts supérieur à 50 M€

Objectifs 2024-25 confirmés et quantifiés

- Chiffre d'affaires en baisse de -15,9% en organique
- Marge brute : -1,4 pt en organique à un niveau élevé de 72,5%, soit +3,0 pts versus 2019-20
- Mise en œuvre d'un nouveau plan de réduction de coûts de plus de 50 M€
- ROC : 147,3 M€ (-17,6% en organique), soit 27,6% de marge (+1,0 pt en publié dont -0,5 pt en organique)
- Objectifs 2024-25 confirmés et quantifiés :
 - Baisse organique du chiffre d'affaires comprise entre -15% et -18%
 - Marge ROC comprise entre 21% et 22%, en organique
- Plan stratégique 2029-30 confirmé

Rémy Cointreau a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 533,7 millions d'euros au premier semestre 2024-25, en baisse de -15,9% en organique. En données publiées, le chiffre d'affaires a reculé de -16,2%, incluant un effet négatif des devises de -0,3%, principalement lié à l'évolution du renminbi chinois.

Le Résultat Opérationnel Courant s'est établi à 147,3 millions d'euros, en baisse de -17,6% en organique. Cette évolution reflète la baisse marquée du chiffre d'affaires, dont la majeure partie a été compensée par une réduction drastique des coûts. La marge opérationnelle courante a ainsi progressé de +1,0 point à 27,6% en publié (dont -0,5 point en organique).

Chiffres clés - en M€ (<i>sauf mention contraire</i>)	S1 2024-25	S1 2023-24	Variation Publiée	Variation organique	
				vs. S1 2023-24	vs. S1 2019-20
Chiffre d'affaires	533,7	636,7	-16,2 %	-15,9 %	+1,5 %
Marge brute (%)	72,5 %	72,2 %	+0,3 pt	-1,4 pt	+3,0 pts
Résultat Opérationnel Courant	147,3	169,1	-12,9 %	-17,6 %	-2,8 %
Marge Opérationnelle Courante (%)	27,6 %	26,6 %	+1,0 pt	-0,5 pt	-1,2 pt
Résultat net part du Groupe	92,0	113,0	-18,6 %	-24,2 %	-9,6 %
Marge nette (%)	17,2 %	17,7 %	-0,5 pt	-1,8 pt	-2,0 pts
Résultat net part du Groupe hors ENR ¹	91,6	113,0	-19,0%	-24,6 %	-4,0 %
Marge nette hors ENR (%)	17,2 %	17,7 %	-0,6 pt	-1,8 pt	-0,9 pt
BNPA part du Groupe (€)	1,80	2,24	-19,4 %	-24,9 %	-11,7 %
BNPA part du Groupe hors ENR (€)	1,80	2,24	-19,7 %	-25,3 %	-6,2 %
Ratio dette nette /EBITDA	1,90x	1,57x	+0,33x	+0,33x	+0,51x

¹ ENR : éléments non récurrents

"Dans un contexte économique et géopolitique complexe, Rémy Cointreau a su préserver sa marge au 1^{er} semestre grâce à une gestion rigoureuse des coûts et une organisation désormais plus agile. Si la reprise aux États-Unis s'annonce très lente, les récents signaux encourageants sur le cognac et la résilience des Liqueurs & Spiritueux confirment la pertinence de notre stratégie de prix menée avec fermeté. En Chine, malgré un marché incertain, nous continuons à gagner des parts de marché grâce à la désirabilité de nos marques, notre capacité à innover et notre forte présence en e-commerce. Le 2nd semestre sera marqué par la poursuite des efforts dans le cadre du plan d'économies de 50 M€ sur l'exercice en cours. Il est toutefois impératif de garder le cap et le temps est venu de se préparer à la reprise. C'est pourquoi, dès le 2nd semestre, certains investissements marketing seront réintroduits pour accompagner les pics d'activité aux États-Unis et en Chine. La qualité de nos marques, l'implication et le talent de nos équipes nous permettent d'aborder l'avenir avec confiance et détermination. Je tiens à remercier chaleureusement l'ensemble des collaborateurs, dont l'agilité et la créativité sont des atouts indispensables pour préparer le rebond et atteindre nos ambitions à moyen terme."

Résultat Opérationnel Courant par division

En M€ (sauf mention contraire)	S1 2024-25	S1 2023-24	Variation Publiée	Variation organique	
				vs. S1 2023-24	vs. S1 2019-20
Cognac	126,5	145,3	-13,0%	-17,9%	-9,1%
Marge %	37,0%	34,9%	+2,1 pts	-0,2 pt	+0,5 pt
Liqueurs & Spiritueux	30,0	30,3	-1,1%	-3,3%	+34,3%
Marge %	16,5%	14,7%	+1,8 pt	+1,5 pt	-0,5 pt
S/total Marques du Groupe	156,5	175,6	-10,9%	-15,4%	-2,9%
Marge %	29,9%	28,2%	+1,7 pt	+0,1 pt	-1,4 pt
Marques Partenaires	(0,6)	0,2	-408,6%	-431,0%	+14,5%
Frais holding	(8,6)	(6,7)	+27,9%	+27,8%	-4,9%
Total	147,3	169,1	-12,9%	-17,6%	-2,8%
Marge %	27,6%	26,6%	+1,0 pt	-0,5 pt	-1,2 pt

Cognac

Le chiffre d'affaires de la division Cognac a reculé de -17,5% en organique, intégrant une baisse de -14,2% des volumes et un effet mix-prix de -3,3%. Cette performance reflète principalement la poursuite des ajustements de stocks de la région Amériques, dans un marché affecté par la normalisation de la consommation, des taux d'intérêt élevés et une forte activité promotionnelle. En parallèle, la région APAC² enregistre un recul limité grâce à la progression des ventes de Rémy Martin CLUB et de l'e-commerce en Chine. Enfin, la région EMEA³ affiche une baisse marquée de ses ventes affectée par un marché très promotionnel en Europe et des effets de déstockage en Afrique.

Le Résultat Opérationnel Courant a baissé de -17,9% en organique à 126,5M€, soit une quasi-stabilité organique de la marge opérationnelle courante (-0,2 pt) et une amélioration de +2,1 pts à 37,0% en publié. Cette évolution reflète la forte baisse du chiffre d'affaires et une érosion de la marge brute de -1,0 pt en organique (par rapport à une base de comparaison élevée) dans le sillage de la hausse des coûts de production et d'un effet mix défavorable. En parallèle, le Groupe a réduit son niveau d'investissement en marketing et communication en adoptant une approche plus ciblée de ses dépenses. Celui-ci demeure toutefois supérieur à celui qui prévalait en 2019-20. Enfin, la mise en œuvre d'un contrôle drastique des coûts de structure a contribué à limiter l'impact de la baisse de l'activité.

² Asie-Pacifique

³ Europe, Moyen-Orient et Afrique

Liqueurs & Spiritueux

La division Liqueurs & Spiritueux a enregistré un **chiffre d'affaires** en baisse de -12,0% en organique, intégrant une baisse de -12,6% des volumes et un effet mix-prix de +0,6%. La division a été affectée par un environnement de marché plus difficile dans la région Amériques malgré la bonne résilience des *depletions*⁴ aux Etats-Unis, le ralentissement de la catégorie whisky en Chine et une baisse de la consommation en Asie du Sud-Est. A l'inverse, la région EMEA renoue avec la croissance au 2^{ème} trimestre portée par les nombreuses activations réalisées cet été.

Le **Résultat Opérationnel Courant** a reculé de -3,3% en organique à 30,0 M€, enregistrant ainsi une forte amélioration de la marge de +1,5 pt en organique, soit +1,8 pt à 16,5% en publié. Cette évolution reflète la détérioration de la marge brute (-2,0 pts en organique) dans le sillage de la hausse des coûts de production et d'un effet mix négatif, entièrement compensée par une approche plus sélective des investissements en marketing et communication et une réduction des coûts de structure. Toutefois, après plusieurs années de surpondération des investissements en marketing et communication (par rapport à la division Cognac) pour accroître la notoriété des marques, le niveau actuel demeure bien supérieur à celui qui était investi en 2019-20.

Marques Partenaires

Le **chiffre d'affaires des Marques Partenaires** a enregistré une baisse de -25,0% en organique.

Le **Résultat Opérationnel Courant** s'est établi à -0,6 M€ au 1^{er} semestre 2024-25 contre 0,2 M€ au 1^{er} semestre 2023-24.

Résultats consolidés

Le **Résultat Opérationnel Courant (ROC)** s'est élevé à 147,3 M€, en baisse de -12,9% en publié (-17,6% en organique). Cette performance intègre un recul de -15,4% en organique du Résultat Opérationnel Courant des Marques du Groupe, une contribution négative des marques partenaires et une légère augmentation des frais de holding alors que l'essentiel des optimisations de coûts avaient été réalisées au 1^{er} semestre 2023-24.

Cette performance inclut un **effet positif des devises** (+7,9M€), principalement lié à l'évolution du dollar américain. Le cours moyen de conversion euro-dollar s'est établi à 1,09 au 1^{er} semestre 2024-25, stable par rapport au 1^{er} semestre 2023-24 et le cours moyen d'encaissement s'est amélioré de 1,12 au 1^{er} semestre 2023-24 à 1,07 au 1^{er} semestre 2024-25.

La **Marge Opérationnelle Courante** s'est établie à 27,6%, en baisse de -0,5 pt en organique (soit -1,2 pt par rapport au 1^{er} semestre 2019-20) et en progression de +1,0 pt en publié. Cette évolution reflète :

- une baisse de la **marge brute** de -1,4 pt en organique (mais +3,0 pts par rapport à 2019-20) à un niveau qui demeure élevé (72,5%), impactée par la hausse des coûts de production et dans une moindre mesure un effet mix négatif
- une diminution des **dépenses en marketing et communication** (baisse organique de 3,4 pts du ratio sur chiffre d'affaires) à un niveau qui demeure bien supérieur à celui de 2019-20 (en progression de 3,5 pts)
- une hausse maîtrisée du **ratio des coûts de structure** (hausse organique de 2,6 pts en ratio sur chiffre d'affaires, soit une hausse 0,7 pt par rapport à 2019-20) malgré une réduction de 6,8% de la base de coûts en organique
- un effet favorable des **devises** de +1,6 pt

⁴ Ventes des grossistes vers les détaillants

Le **résultat opérationnel** s'est élevé à 147,5 M€ au 1^{er} semestre 2024-25, en baisse de -12,8% en publié. Il intègre un gain de 0,2 M€ en autres produits et charges opérationnels.

Le **résultat financier** s'est élevé à -21,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024-25 (contre -15,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2023-24). Cette évolution traduit l'intégration en année pleine de l'émission obligataire de 380 M€ réalisée en septembre 2023.

La **charge d'impôt** s'est élevée à 34,8 millions d'euros, soit un taux effectif de 27,5% au 1^{er} semestre 2024-25 (27,7% hors éléments non récurrents) contre 26,6% au 1^{er} semestre 2023-24 (inchangé hors éléments non récurrents). Cette légère augmentation s'explique essentiellement par l'évolution du mix géographique.

Le **résultat net part du Groupe** s'est établi à 92,0 millions d'euros, en recul de -18,6% en publié, soit une marge nette de 17,2%, en retrait de -0,5 pt en publié.

Le **BNPA part du Groupe** qui s'est élevé à 1,80€ a diminué de -19,4% en publié par rapport au 1^{er} semestre 2023-24.

La **dette nette** s'est établie à 644,3 millions d'euros, en diminution de 5,4 millions d'euros par rapport au 31 mars 2024. L'évolution du Free Cash-Flow reflète la baisse de l'excédent brut d'exploitation, partiellement compensée par une optimisation du besoin en fonds de roulement et des investissements.

Ainsi, le **ratio bancaire « dette nette/EBITDA »** s'est établi à 1,90x au 30 septembre 2024 contre 1,68x au 31 mars 2024 et 1,57x le 30 septembre 2023.

Perspectives confirmées et quantifiées

Dans un contexte marqué par le manque de visibilité persistant relatif au calendrier de reprise aux Etats-Unis et une détérioration des conditions de marché en Chine, Rémy Cointreau s'appuie en 2024-25 sur les hypothèses suivantes :

- **Amériques** : pas de reprise de la croissance avant le quatrième trimestre 2024-25, au plus tôt
- **APAC** : détérioration séquentielle des ventes au second semestre par rapport au premier semestre
- **EMEA** : poursuite d'une consommation en demi-teinte au second semestre

Dans cet environnement économique dégradé, Rémy Cointreau demeure déterminé à protéger, autant que possible, sa marge opérationnelle courante (en organique), grâce à la poursuite d'un contrôle strict de ses coûts et à la mise en œuvre d'un nouveau plan de réduction des coûts de plus de 50 millions d'euros.

En conséquence, Rémy Cointreau anticipe pour 2024-25 :

- Une **baisse organique du chiffre d'affaires** comprise entre -15% et -18%
- Une **marge opérationnelle courante** comprise entre 21% et 22%, en organique

Rémy Cointreau prévoit pour l'année **des effets liés aux taux de change** :

- Sur le **Chiffre d'affaires** : compris entre -4M€ et -8M€ (essentiellement au 2nd semestre)
- Sur le **ROC** : compris entre +5M€ et +10M€ (essentiellement au 1^{er} semestre)

Par ailleurs, le **Groupe a pris acte de la décision provisoire du Mofcom** d'appliquer des droits de douane additionnels à hauteur de 38,1% sur les importations de cognac en Chine, à partir du 11 octobre 2024. Si ces droits provisoires étaient confirmés, l'impact serait marginal pour l'exercice 2024-25 et le Groupe activerait son plan d'actions pour en atténuer les effets à partir de 2025-26.

L'année 2024-25 s'inscrit comme une année de transition qui permettra notamment de finaliser l'ajustement des stocks de la région Amériques et de reprendre, à partir de 2025-26, la trajectoire fixée à l'horizon 2029-30 :

- une croissance moyenne annuelle du chiffre d'affaires de « high single-digit » en organique
- une amélioration organique progressive de la marge opérationnelle courante

Le Groupe réitère ses **objectifs financiers pour 2029-30 : une Marge Brute de 72% et une Marge Opérationnelle Courante de 33%** (sur la base des taux de change et du périmètre 2019-20).

Un Webcast à destination des investisseurs et des analystes se tiendra ce jour par Marie-Amélie de Leusse, Présidente, Eric Vallat, Directeur général et Luca Marotta, Directeur financier à partir de 9h00 (heure de Paris). Le support de présentation est disponible sur le site internet (www.remy-cointreau.com), à la section Finance.

Enquête antidumping visant les importations en Chine de brandy européens

Depuis le 5 janvier 2024, Rémy Martin est visé par une procédure anti-dumping, dans le cadre d'une enquête initiée par le ministère du commerce de la République Populaire de Chine (MOFCOM) à l'encontre de l'ensemble des producteurs européens d'eaux de vie issues de la distillation de raisins exportant vers la Chine.

Le 8 octobre 2024, le MOFCOM a annoncé que le versement d'une caution serait exigé, calculée sur la base de droits anti-dumping provisoires, pour toutes les importations postérieures au 11 octobre 2024. Pour les cognacs Rémy Martin, le MOFCOM a fixé les droits additionnels provisoires à 38,1%.

Le 11 novembre 2024, le MOFCOM a annoncé la possibilité de satisfaire à l'obligation de caution via une garantie bancaire. Conformément au calendrier pour les procédures anti-dumping, les droits définitifs seront confirmés d'ici le 5 janvier 2025 avec un délai supplémentaire possible de 6 mois (la durée d'une procédure anti-dumping ne peut dépasser 18 mois).

Le Groupe conteste la méthodologie de calcul de ces droits qui ne reflète pas son modèle d'exportation orienté sur un segment haut de gamme. La procédure se poursuit, impliquant l'ensemble des acteurs du secteur en France et en UE. Son issue est incertaine. Il n'y a pas d'impact dans les comptes au 30 septembre 2024 au-delà des frais juridiques et administratifs externes comptabilisés en « autres produits et charges non courants ».

Si ces droits provisoires étaient confirmés, l'impact serait marginal pour l'exercice 2024-25 et le Groupe activerait son plan d'actions pour en atténuer les effets à partir de 2025-26.

Rémy Cointreau prend une participation dans ecoSPIRITS, premier projet du fonds RC Ventures

RC Ventures, le fonds de Corporate Venture nouvellement créé par Rémy Cointreau, a pris une première participation minoritaire dans ecoSPIRITS qui a finalisé une opération de financement stratégique. RC Ventures rejoint ainsi des investisseurs de référence.

EcoSPIRITS est une startup de l'économie circulaire spécialisée dans les systèmes de distribution de vins et spiritueux premium. Les conteneurs rechargeables d'ecoSPIRITS permettent de remplacer les bouteilles en verre à usage unique, de supprimer la quasi-totalité des déchets d'emballage présents dans la chaîne d'approvisionnement et de réduire significativement les émissions de carbone.

Cet investissement capitalistique vient compléter la relation opérationnelle existante entre ecoSPIRITS et Rémy Cointreau depuis 2022.

Le fonds d'investissement RC Ventures a pour vocation d'accompagner le développement de jeunes entreprises innovantes à fort potentiel de croissance qui partagent la vision et les valeurs du Groupe au sein de l'univers étendu des vins et spiritueux. A travers cette structure, le Groupe apportera à ces entreprises un soutien financier et une expertise opérationnelle. Tout en leur faisant bénéficier de l'expérience de ses équipes à travers le monde, le Groupe s'attachera à préserver leur autonomie et leur fort esprit entrepreneurial, indispensable à la création de valeur.

RC Ventures permettra à Rémy Cointreau d'anticiper et de tester les nouvelles tendances du marché, de renforcer sa capacité d'innovation et d'explorer de nouvelles catégories, expériences clients ou technologies au service de l'écosystème des vins et spiritueux. RC Ventures sera pleinement opérationnel à partir de 2025-26.

Annexes

Chiffre d'affaires et Résultat Opérationnel Courant par division

<i>En millions d'euros (sauf mention contraire)</i>	S1 2024-25		S1 2023-24	Variation	
	Publié	Organique	Publié	Publiée	Organique
	A	B	C	A/C-1	B/C-1
Chiffre d'affaires					
Cognac	341,5	343,0	416,1	-17,9%	-17,5%
Liqueurs & Spiritueux	181,7	181,8	206,7	-12,1%	-12,0%
S/total Marques du Groupe	523,2	524,9	622,7	-16,0%	-15,7%
Marques Partenaires	10,5	10,5	14,0	-24,7%	-25,0%
Total	533,7	535,3	636,7	-16,2%	-15,9%
Résultat Opérationnel Courant					
Cognac	126,5	119,3	145,3	-13,0%	-17,9%
Marge %	37,0%	34,8%	34,9%	+2,1 pts	-0,2 pt
Liqueurs & Spiritueux	30,0	29,3	30,3	-1,1%	+3,3%
<i>Marge %</i>	<i>16,5%</i>	<i>16,1%</i>	<i>14,7%</i>	<i>+1,8 pt</i>	<i>+1,5 pt</i>
S/total Marques du Groupe	156,5	148,6	175,6	-10,9%	-15,4%
<i>Marge %</i>	<i>29,9%</i>	<i>28,3%</i>	<i>28,2%</i>	<i>+1,7 pt</i>	<i>+0,1 pt</i>
Marques Partenaires	(0,6)	(0,6)	0,2	-408,6%	-431,0%
Frais holding	(8,6)	(8,6)	(6,7)	+27,9%	+27,8%
Total	147,3	139,4	169,1	-12,9%	-17,6%
<i>Marge %</i>	<i>27,6%</i>	<i>26,0%</i>	<i>26,6%</i>	<i>+1,0 pt</i>	<i>-0,5 pt</i>

Compte de résultat synthétique

<i>En millions d'euros (sauf mention contraire)</i>	S1 2024-25		S1 2023-24	Variation	
	Publié	Organique	Publié	Publiée	Organique
	A	B	C	A/C-1	B/C-1
Chiffre d'affaires	533,7	535,3	636,7	-16,2%	-15,9%
Marge brute	386,9	379,3	459,9	-15,9%	-17,5%
<i>Marge brute (%)</i>	<i>72,5%</i>	<i>70,9%</i>	<i>72,2%</i>	<i>+0,3 pt</i>	<i>-1,4 pt</i>
Résultat Opérationnel Courant	147,3	139,4	169,1	-12,9%	-17,6%
<i>Marge opérationnelle courante (%)</i>	<i>27,6%</i>	<i>26,0%</i>	<i>26,6%</i>	<i>+1,0 pt</i>	<i>-0,5 pt</i>
Autres produits et charges non courants	0,2	0,2	-	-	-
Résultat opérationnel	147,5	139,5	169,1	-12,8%	-17,5%
Résultat financier	(21,1)	(21,9)	(15,7)	+34,4%	+39,8%
Résultat avant impôts	126,4	117,6	153,4	-17,6%	-23,3%
Impôts sur les bénéfices	(34,8)	(32,4)	(40,8)	-14,7%	-20,6%
<i>Taux d'impôt (%)</i>	<i>(27,5%)</i>	<i>(27,5%)</i>	<i>(26,6%)</i>	<i>-1,0 pt</i>	<i>-1,0 pt</i>
Quote-part des entreprises associées/Minoritaires	0,4	0,4	0,4	+4,8%	+4,8%
Résultat net part du Groupe	92,0	85,6	113,0	-18,6%	-24,2%
<i>Marge nette (%)</i>	<i>17,2%</i>	<i>16,0%</i>	<i>17,7%</i>	<i>-0,5 pt</i>	<i>-1,8 pt</i>
Résultat net - Hors éléments non récurrents	91,6	85,2	113,0	-19,0%	-24,6%
<i>Marge nette - Hors éléments non-récurrents (%)</i>	<i>17,2%</i>	<i>15,9%</i>	<i>17,7%</i>	<i>-0,6 pt</i>	<i>-1,8 pt</i>
BNPA - Part du Groupe (en €)	1,80	1,68	2,24	-19,4%	-24,9%
BNPA - Part du Groupe hors ENR (en €)	1,80	1,67	2,24	-19,7%	-25,3%

Tableau de flux de Trésorerie

<i>Au 30 septembre (en M€)</i>	2024	2023	Variation
Dettes financières nettes à l'ouverture (1^{er} avril)	(649,7)	(536,6)	-113,1
Résultat brut d'exploitation (EBITDA)	174,3	195,4	-21,2
Variation du BFR spiritueux en cours de vieillissement	(3,4)	(0,8)	-2,6
Autres variations du BFR	(115,3)	(172,1)	+56,8
Investissements industriels	(26,8)	(45,8)	+19,1
Frais financiers	(28,8)	(13,9)	-15,0
Paiement d'impôts	(1,4)	(61,8)	+60,4
Flux nets sur autres produits et charges non courants	(6,2)	-	-6,2
Free Cash-Flow	(7,6)	(99,0)	+91,4
Autres encaissements/décaissements	3,2	0,3	+3,0
Impact conversion OCEANE sur dette financière	-	50,8	-50,8
Ecarts de conversion et autres	9,8	(5,9)	+15,7
Autres flux	13,0	45,2	-32,2
Total flux de la période	5,4	(53,8)	+59,2
Dettes financières nettes à la clôture (30 septembre)	(644,3)	(590,5)	-53,8
Ratio A (dette nette / EBITDA)	1,90	1,57	0,33

Bilan simplifié

<i>Au 30 septembre (en M€)</i>	2024	2023
Actifs non courants	1 029,0	1 023,4
Actifs courants	2 344,6	2 520,3
dont stocks	1 973,0	1 839,3
dont trésorerie et équivalents	48,6	277,6
Total de l'actif	3 373,5	3 543,7
Capitaux propres	1 899,8	1 778,2
Passifs non courants	585,4	758,5
dont dettes financières à long terme	511,4	691,5
Passifs courants	888,3	1 006,9
dont dette financière à court terme et intérêts courus	181,5	176,6
Total du passif et des capitaux propres	3 373,5	3 543,7

Définitions des indicateurs alternatifs de performance

En raison des règles d'arrondis, la somme des valeurs présentées peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté.

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 1943 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 / investor-relations@remy-cointreau.com

Relations média : Mélissa Lévine / press@remy-cointreau.com

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