LETTRE AUX ACTIONNAIRES

/ JANVIER 2025

RÉMY COINTREAU

RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2024-2025

SOMMAIRE

5 RÉSULTATS SEMESTRIELS 2024-25

6 RÉSULTATS CONSOLIDÉS

7 PERSPECTIVES

10 PERFORMANCE EXTRA-FINANCIÈRE

12 PERFORMANCE BOURSIÈRE

13 PROCHAINES PUBLICATIONS

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).

Eric Vallat, Directeur général de Rémy Cointreau, commente :

« Dans un contexte économique et géopolitique complexe, Rémy Cointreau a su préserver sa marge au 1er 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. »

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 APAC enregistre un recul limité grâce à la progression des ventes de Rémy Martin CLUB et de l'e-commerce en Chine. Enfin, la région EMEA 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 126,5 M€, 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.

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 déplétions aux États-Unis, le ralentissement de la catégorie whisky en Chine et une baisse de la consommation en Asie du Sud-Est. À l'inverse, la région EMEA renoue avec la croissance au 2e 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 1er semestre 2024-25 contre 0,2 M€ au 1er 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 avait été réalisé au 1er semestre 2023-24.

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

Le **résultat opérationnel** s'est élevé à 147,5 M€ au 1er 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 1er semestre 2024-25 (contre -15,7 millions d'euros au 1er 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 1er semestre 2024-25 (27,7 % hors éléments non récurrents) contre 26,6 % au 1er 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 1er 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

Dans un contexte marqué par le manque de visibilité persistant relatif au calendrier de reprise aux États-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 **-4 M€ et -8 M€** (essentiellement au 2nd semestre) ;
- sur le **ROC** : compris entre **+5 M€ et +10 M€** (essentiellement au 1er 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).

ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE

Enquête anti-dumping 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 start-up 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. À 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.

_ CHIFFRES CLÉS

EN M€ SAUF MENTION CONTRAIRE	S1 2024-25	S1 2023-24	VARIATION PUBLIÉE	VARIATION ORGANIQUE VS.S1 2023-24	VARIATION ORGANIQUE 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

_ RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT PAR DIVISION

EN M€ SAUF MENTION CONTRAIRE	S1 2024-25 PUBLIÉE	S1 2023-24 VARIATION ORGANIQUE	VARIATION PUBLIÉE	VARIATION ORGANIQUE VS.S1 2023-24	VARIATION ORGANIQUE 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 pts*	*+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 pts*	*+0,1 pts*	*-1,4 pts*
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 pts*	*-0,5 pts*	*-1,2 pt*

[1] ENR : éléments non récurrents

PERFORMANCE EXTRA-FINANCIÈRE

Rémy Cointreau et Intact signent un partenariat environnemental innovant

INTACT, société industrielle et technologique développant des ingrédients bas carbone issus de l'agriculture régénérative et la Maison Cointreau ont annoncé la signature d'un partenariat pluriannuel portant sur l'utilisation du tout nouvel alcool neutre Pulse®, élaboré à partir de légumineuses.

L'alcool neutre est un ingrédient couramment utilisé par l'industrie des spiritueux, des cosmétiques et des produits pharmaceutiques, dont l'empreinte environnementale est forte. Afin de contribuer activement à la réduction de l'impact carbone de cette activité, INTACT a développé l'alcool Pulse®, grâce à une technologie faisant l'objet d'un dépôt de brevet depuis novembre 2022. Cet alcool neutre s'obtient à partir de plantes écologiques, les légumineuses, valorisées en alcool neutre par un procédé naturel, circulaire, et n'ayant recours qu'à des d'énergies décarbonées. Seules plantes capables de fixer naturellement l'azote atmosphérique dans les sols, les légumineuses sont des engrais verts, au cœur des enjeux de planification écologique et de souveraineté alimentaire.

Rémy Cointreau a ainsi souhaité collaborer durablement à cette initiative en concluant un partenariat d'une durée de trois ans avec INTACT, à compter de janvier 2026. Cette collaboration portera sur la production pour l'emblématique liqueur d'oranges Cointreau, d'un minimum de 20 000 HLAP d'alcool Pulse® par an, ce qui représente environ 40 % de la production annuelle d'alcool neutre de la Maison.

Cette innovation majeure permettra à Cointreau d'économiser 1 200 tonnes équivalent CO2, ce qui entraînera mécaniquement une diminution de 5 % sur son bilan carbone. Enfin, ce partenariat permettra de soutenir la culture de 3 000 hectares de légumineuses en région Centre Val de Loire.

En faisant le choix de l'alcool Pulse®, Rémy Cointreau entend apporter sa contribution à ces enjeux sociétaux et environnementaux, rationaliser l'empreinte agricole induite par ses activités, préserver la biodiversité et poursuivre la décarbonation de ses activités.
L'alcool sera produit sur le site d'INTACT, actuellement en cours de construction à Baule (Loiret), dont l'inauguration est prévue au second semestre 2025.

PERFORMANCE EXTRA-FINANCIÈRE

Après le succès de la bouteille de Champagne la plus légère à 800 grammes, Telmont continue à innover en adoptant la « demi-bouteille » allégée et en lançant des tests pour alléger le poids des « magnum »

Après des essais empiriques, prenant en compte tout le cycle de production champenois (tirage, prise de mousse, vieillissement, remuage, dégorgement, habillage, …) jusqu'aux transports maritimes sur longues distances, Telmont et Verallia viennent d'achever une série de tests scientifiques de résistance à la pression pour les bouteilles allégées à 800 grammes.

Les résultats sont très concluants. Le passage de 835 à 800 grammes n'impacte donc pas la résistance mécanique de la bouteille. Ces tests valident définitivement le passage à la bouteille allégée. Telmont va ainsi généraliser son usage à l'ensemble de ses cuvées.

S'appuyant sur ce succès, la Maison va également étendre cette démarche d'allègement à d'autres formats, en adoptant dès à présent la « demi-bouteille » allégée (de 500 g à 460 g) et en lançant des tests sur le format « magnum » qui pourrait passer de 1 730 g à 1 600 g. La bouteille constitue, du fait de son processus de fabrication, l'une des principales sources d'émissions indirectes de CO_2 pour une maison de Champagne (24 % des émissions totales de la Maison Telmont). Alléger les bouteilles, c'est-à-dire utiliser moins de verre pour leur fabrication, permet une réduction de l'impact environnemental : les bouteilles allégées ont un impact plus faible, de l'ordre de « -4 % ». Des bouteilles plus légères, c'est également moins de carburant pour le transport et des économies d'énergie.

PERFORMANCE BOURSIÈRE

Performance boursière au 30 novembre 2024.

PROCHAINES PUBLICATIONS FINANCIÈRES

29 janvier 2025 - Chiffre d'affaires des 9 mois 2024-25
30 avril 2025 - Chiffre d'affaires annuel 2024-25
4 juin 2025 - Résultats annuels 2024-25
22 juillet 2025 - Assemblée générale 2025

CONTACTS ACTIONNAIRES

Célia d'Everlange
investor-relations@remy-cointreau.com

MOUNT GAY
SINGLE ESTATE
SERIES
SINGLE ESTATE BARBADOS RUM
SERIES RELEASE:
24 | 02 | Vtl8d2
100% POT STILL
MOUNT GAY
Barbados Rum
EST 1703
RUM 700ML 55% alc/vol