vinetur

Rémy Cointreau se dispara en Bolsa tras batir previsiones pese al golpe arancelario

El grupo prevé 20 millones de impacto en 2026-2027 y recorta el dividendo a la mitad

sábado 6 de junio de 2026

Las acciones de Rémy Cointreau subieron más de un 11% este jueves, 4 de junio, después de que el grupo francés de espirituosos publicara un beneficio operativo por encima de lo previsto por los analistas, pese a que el beneficio neto cayó un 35,1% en su ejercicio fiscal 2025-2026. La compañía atribuyó parte de la presión sobre sus márgenes al aumento de los aranceles en Estados Unidos y anticipó que ese efecto restará cerca de 20 millones de euros en el ejercicio 2026-2027.

La reacción del mercado se produjo tras unas cuentas que, en varias líneas, quedaron por encima de las estimaciones. El beneficio operativo corriente se situó en 165,4 millones de euros, un 23,8% menos en términos reportados, pero por encima del consenso de analistas recopilado por la propia empresa, que apuntaba a 163 millones. En términos orgánicos, la caída fue del 11,5%, también mejor que las previsiones del mercado.

El margen operativo corriente quedó en el 17,7% de las ventas, frente al 17,4% que esperaba el consenso medio. El beneficio neto ajustado alcanzó los 89,2 millones de euros, por encima de los 83,8 millones previstos, y el beneficio por acción ajustado fue de 1,71 euros, frente a los 1,62 euros esperados.

Sin embargo, el beneficio neto atribuido al grupo bajó hasta 78,7 millones de euros, por debajo de los 82,4 millones que esperaba el consenso. Esa caída se produjo en un ejercicio marcado por la debilidad del tipo de cambio y por una menor rentabilidad bruta.

Las ventas anuales fueron de 935,3 millones de euros. La cifra supone un descenso del 5% en términos reportados, aunque muestra una ligera subida orgánica del 0,2%. La empresa explicó que la mayor parte del retroceso contable se debió al efecto divisa, con un impacto negativo de 5,2 puntos porcentuales ligado sobre todo al dólar y al renminbi.

Uno de los datos más seguidos por el mercado fue la evolución del margen bruto. Rémy Cointreau informó de una caída orgánica de 3,7 puntos porcentuales, hasta el 65,8%. Según la compañía, este retroceso responde sobre todo al efecto de nuevos derechos aduaneros, además de una evolución menos favorable del mix de precios y del aumento de los costes de producción.

Por divisiones, Cognac registró un beneficio operativo de 141,5 millones de euros, con una bajada orgánica del 12,6%. Su margen se redujo en 3,6 puntos porcentuales hasta el 24,7%. En Licores y Espirituosos, el beneficio operativo cayó un 3,1% en términos orgánicos hasta 43,1 millones de euros. Esta cifra quedó por debajo de la previsión de Jefferies, que esperaba 51,2 millones.

La generación de caja mostró una mejora. El flujo de caja libre subió hasta 53,8 millones de euros y la tasa de conversión en caja alcanzó el 27%, frente al 10% del ejercicio anterior. Al mismo tiempo, la deuda neta sobre EBITDA aumentó hasta 3,22 veces desde las 2,40 veces previas, aunque quedó algo mejor que las 3,29 veces previstas por el consenso.

De cara al ejercicio fiscal 2026-2027, Rémy Cointreau prevé volver al crecimiento orgánico en ventas y lograr una ligera mejora orgánica del margen operativo corriente. También espera mantener la ratio de deuda neta sobre EBITDA por debajo de 3,5 veces en marzo de 2027.

Esa previsión incluye un impacto negativo estimado en unos 20 millones de euros por derechos aduaneros, frente a unos 15 millones en el ejercicio recién cerrado. La empresa también calcula un efecto adverso del tipo de cambio de entre 15 y 20 millones sobre las ventas y de entre 5 y 8 millones sobre el beneficio operativo corriente.

Los analistas interpretaron las cifras con matices distintos. Jefferies mantuvo su recomendación de compra y un precio objetivo de 48 euros por acción. La firma señaló que la previsión media del mercado para el beneficio operativo corriente del ejercicio fiscal 2027 podría ajustarse hacia su propia estimación de 160,3 millones de euros desde los 167,9 millones actuales, sobre todo por el efecto divisa.

Morgan Stanley mantuvo una recomendación equivalente a infraponderar y un precio objetivo de 36 euros. La entidad señaló que ve pocas señales para ganar confianza o visibilidad sobre la recuperación a medio plazo del grupo.

Junto a los resultados anuales, Rémy Cointreau presentó su plan de transformación RC Forward. Con este programa busca generar 100 millones de euros brutos adicionales a nivel de beneficio operativo corriente para el ejercicio fiscal 2028-2029 frente a los niveles del ejercicio fiscal 2025-2026. La compañía indicó además que presentará sus objetivos a medio plazo en noviembre de 2026.

El consejo propondrá un dividendo ordinario de 0,75 euros por acción, frente a los 1,50 euros repartidos con cargo al ejercicio fiscal anterior. La reducción refleja un año con menor beneficio neto y con presión sobre los márgenes en uno de los grandes grupos europeos del sector del coñac y los licores premium.