

5

Rapport de gestion

5.1	Chiffres clés des comptes consolidés au 30 juin 2024	216
5.1.1	Compte de résultat	216
5.1.2	Bilan	216
5.1.3	Endettement financier net	217
5.1.4	Flux de trésorerie	217
5.2	Analyse de l'activité et du résultat	217
5.2.1	Présentation des résultats	218
5.2.2	Croissance interne du chiffre d'affaires des Marques Stratégiques Internationales	219
5.2.3	Contribution après frais publi-promotionnels	220
5.2.4	Résultat opérationnel courant	220
5.2.5	Résultat financier courant	220
5.2.6	Résultat net courant part du Groupe	220
5.2.7	Résultat net part du Groupe	220
5.3	Endettement net	221
5.4	Perspectives	221
5.5	Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS	222
5.5.1	Croissance interne	222
5.5.2	Free cash flow	222
5.5.3	Indicateurs « courants »	222
5.5.4	Dette nette	222
5.5.5	EBITDA	222
5.6	Contrats importants	223
5.6.1	Contrats importants hors financement	223
5.6.2	Contrats de financement	223

5.1 Chiffres clés des comptes consolidés au 30 juin 2024

5.1.1 Compte de résultat

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2023	30.06.2024
Chiffre d'affaires	12 137	11 598
Marge brute après coûts logistiques	7 246	6 975
Frais publi-promotionnels	(1 939)	(1 872)
Contribution après frais publi-promotionnels	5 307	5 103
Résultat opérationnel courant	3 348	3 116
Résultat opérationnel	3 265	2 724
Résultat financier	(327)	(437)
Impôts sur les bénéfices	(651)	(766)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence et résultat des activités détenues en vue de la vente	(4)	(7)
RÉSULTAT NET	2 283	1 514
Dont :		
Part des participations ne donnant pas le contrôle	21	38
Part du Groupe	2 262	1 476
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE PAR ACTION DE BASE (en euros)	8,84	5,84
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE PAR ACTION APRÈS DILUTION (en euros)	8,81	5,83

5.1.2 Bilan

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2023	30.06.2024
ACTIF		
Actifs non courants	25 667	25 725
<i>Dont immobilisations incorporelles et goodwill</i>	<i>19 000</i>	<i>19 040</i>
Actifs courants	12 008	13 065
Actifs destinés à être cédés	1	395
TOTAL DE L'ACTIF	37 676	39 185
PASSIF		
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	16 715	16 797
Passifs non courants	14 026	15 146
Passifs courants	6 935	7 091
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés	-	151
TOTAL DU PASSIF	37 676	39 185

5.1.3 Endettement financier net

En millions d'euros	30.06.2023	30.06.2024
Endettement financier brut non courant	9 851	11 040
Endettement financier brut courant	1 536	2 130
Instruments dérivés Actif non courants	(3)	-
Instruments dérivés Actif courants	-	-
Instruments dérivés Passif non courants	14	10
Instruments dérivés Passif courants	-	6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 609)	(2 683)
ENDETTEMENT FINANCIER NET HORS DETTES LOCATIVES	9 789	10 503
Dettes locatives	484	448
ENDETTEMENT FINANCIER NET	10 273	10 951
Free cash flow ⁽¹⁾	1 431	963

(1) Le calcul du free cash flow est détaillé dans la note 5.3 - Endettement Net du rapport de gestion.

5.1.4 Flux de trésorerie

En millions d'euros	30.06.2023	30.06.2024
Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers et impôts	3 543	3 378
Intérêts financiers versés, nets	(288)	(336)
Impôts versés, nets	(654)	(547)
Diminution/(augmentation) du besoin en fonds de roulement	(568)	(768)
Variation nette de trésorerie d'exploitation	2 033	1 727
Variation nette de trésorerie d'investissement	(1 731)	(676)
Variation nette de trésorerie de financement	(1 117)	(209)
Trésorerie des activités cédées	-	-
Incidence des écarts de conversion	(103)	232
TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	2 527	1 609
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	1 609	2 683

5.2 Analyse de l'activité et du résultat

- Chiffre d'affaires organique 2023/24 globalement stable (hors Russie + 2 %), les bonnes performances dans de nombreux marchés matures et émergents permettent de compenser largement la poursuite de la normalisation aux États-Unis et un marché chinois plus difficile.
- Amélioration progressive des volumes pour la plupart des marchés au second semestre.
- Grâce à l'effet prix, aux efficacités opérationnelles et à un strict contrôle des coûts, la marge brute organique croit de + 108 pdb et la marge opérationnelle organique de + 80 pdb.
- Investissements dans la désirabilité de nos marques et pour notre croissance long terme, avec une politique d'investissements publi-promotionnels pertinente et constante, et une accélération des investissements stratégiques.
- Poursuite de la gestion active de notre portefeuille, notamment avec la cession de certaines marques de spiritueux locaux et l'annonce du projet de cession des marques de Vins Stratégiques.

5.2.1 Présentation des résultats

5.2.1.1 Résultat net courant part du Groupe et par action après dilution

En millions d'euros	30.06.2023	30.06.2024
Résultat opérationnel courant	3 348	3 116
Résultat financier courant	(291)	(417)
Impôt sur les bénéfices courant	(691)	(646)
Intérêts des minoritaires, résultat des activités abandonnées ou destinées à être cédées et quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(25)	(53)
RÉSULTAT NET COURANT PART DU GROUPE⁽¹⁾	2 340	2 000
RÉSULTAT NET COURANT PART DU GROUPE PAR ACTION APRÈS DILUTION (en euros)	9,11	7,90

(1) Résultat opérationnel courant après prise en compte des frais financiers courants, de l'impôt courant sur les sociétés, du résultat des sociétés mises en équivalence, ainsi que du résultat des activités abandonnées ou destinées à être cédées.

5.2.1.2 Résultat opérationnel courant

Groupe						
En millions d'euros	30.06.2023	30.06.2024	Croissance faciale		Croissance interne ⁽¹⁾	
Chiffre d'affaires	12 137	11 598	(539)	-4,4 %	(150)	-1,2 %
Marge brute après coûts logistiques	7 246	6 975	(271)	-3,7 %	37	0,5 %
Frais publi-promotionnels	(1 939)	(1 872)	68	-3,5 %	59	-3,1 %
Contribution après frais publi-promotionnels	5 307	5 103	(203)	-3,8 %	97	1,8 %
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	3 348	3 116	(232)	-6,9 %	53	1,5 %

(1) À taux de change et périmètre constants (croissance interne).

Amérique						
En millions d'euros	30.06.2023	30.06.2024	Croissance faciale		Croissance interne ⁽¹⁾	
Chiffre d'affaires	3 481	3 340	(141)	-4,1 %	(159)	-4,6 %
Marge brute après coûts logistiques	2 220	2 162	(58)	-2,6 %	(33)	-1,5 %
Frais publi-promotionnels	(686)	(669)	17	-2,5 %	57	-8,3 %
Contribution après frais publi-promotionnels	1 534	1 493	(41)	-2,7 %	23	1,5 %
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	965	878	(87)	-9,0 %	(6)	-0,6 %

(1) À taux de change et périmètre constants (croissance interne).

Asie/Reste du Monde						
En millions d'euros	30.06.2023	30.06.2024	Croissance faciale		Croissance interne ⁽¹⁾	
Chiffre d'affaires	5 191	4 973	(218)	-4,2 %	167	3,2 %
Marge brute après coûts logistiques	2 969	2 851	(117)	-4,0 %	155	5,1 %
Frais publi-promotionnels	(740)	(678)	62	-8,4 %	13	-1,8 %
Contribution après frais publi-promotionnels	2 229	2 173	(55)	-2,5 %	168	7,4 %
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	1 516	1 461	(55)	-3,6 %	132	8,4 %

(1) À taux de change et périmètre constants (croissance interne).

Europe						
En millions d'euros	30.06.2023	30.06.2024	Croissance faciale		Croissance interne ⁽¹⁾	
Chiffre d'affaires	3 465	3 285	(180)	-5,2 %	(158)	-4,6 %
Marge brute après coûts logistiques	2 057	1 962	(95)	-4,6 %	(84)	-4,1 %
Frais publi-promotionnels	(513)	(525)	(12)	2,3 %	(11)	2,2 %
Contribution après frais publi-promotionnels	1 544	1 437	(107)	-6,9 %	(95)	-6,2 %
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	867	777	(90)	-10,4 %	(74)	-8,6 %

(1) À taux de change et périmètre constants (croissance interne).

5.2.2 Croissance interne du chiffre d'affaires des Marques Stratégiques Internationales

En millions de caisses de 9 litres	Volumes	Volumes	Croissance interne ⁽¹⁾ du chiffre d'affaires	Dont croissance des volumes	Dont effet mix/prix
	30.06.2023	30.06.2024			
Absolut	12,7	12,0	-1 %	-5 %	+4 %
Jameson	10,7	10,7	+1 %	0 %	+1 %
Ballantine's	8,8	8,8	+1 %	0 %	+1 %
Chivas Regal	5,1	4,7	-1 %	-6 %	+5 %
Ricard	4,4	4,3	+3 %	-2 %	+4 %
Malibu	4,7	4,4	-4 %	-6 %	+2 %
Havana Club	4,3	3,5	+8 %	-17 %	+26 %
Beefeater	3,7	3,3	-8 %	-10 %	+2 %
Martell	2,4	2,2	-10 %	-11 %	+1 %
The Glenlivet	1,6	1,4	-6 %	-12 %	+6 %
Mumm	0,6	0,5	-12 %	-14 %	+2 %
Royal Salute	0,3	0,2	+5 %	-7 %	+12 %
Perrier-Jouët	0,3	0,3	+2 %	-6 %	+8 %
MARQUES STRATÉGIQUES INTERNATIONALES	59,5	56,5	-3 %	-5 %	+2 %

(1) Croissance interne, définie en page 222.

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2023/24 s'élève à 11 598 M€, -1 % en organique et -4 % en publié, du fait d'un impact des taux de change négatif principalement dû au peso argentin, à la livre turque, au dollar américain, au yuan chinois et à la roupie indienne.

Par régions :

• **Amérique - 5 % :**

- **États-Unis - 9 %**, le marché des spiritueux poursuit sa normalisation. Dans un environnement de taux d'intérêt toujours élevés, des ajustements de stocks supplémentaires sont à prévoir en 2024/25, avec pour conséquence un T1 attendu en recul,
- Canada globalement stable, forte croissance des boissons prêtes-à-boire (RTD), gain de parts de marché,
- Brésil en légère croissance avec une base de comparaison favorable et une reprise de la demande des consommateurs au second semestre, gain de parts de marché,
- Mexique en légère croissance, avec une base de comparaison défavorable et une saison touristique plus difficile, gain de parts de marché ;

• **Asie-Reste du Monde + 3 %**

- **Chine - 10 %**, avec un contexte macroéconomique difficile pesant sur la demande des consommateurs. Performance stable de Martell Noblige, bonne progression des marques internationales premium comme Absolut, Jameson, Olmeca et Beefeater. Baisse significative attendue au T1, avec une prudence commerciale élevée à l'approche du Mid Autumn Festival en comparaison d'un sentiment de marché bien plus dynamique au premier trimestre 2023/24,
- **Inde + 6 %**, performance très solide et en accélération sur l'ensemble de notre portefeuille, soutenue par une forte demande des consommateurs,

- Très bonne croissance au Japon et sur le marché taiwanais avec des gains de parts de marché, déclin en Corée du Sud en chiffre d'affaires et en parts de marché,
- Excellents résultats en Afrique et au Moyen-Orient, notamment en Turquie avec une performance exceptionnelle de Chivas, et au Nigeria,
- Chiffre d'affaires stable en Afrique du Sud dans un contexte macroéconomique difficile ;
- **Europe - 5 %** avec une solide performance hors Russie (+2 %), avec une bonne croissance notamment en Allemagne et en Pologne ;
- **Global Travel Retail + 2 %**, croissance des ventes sur l'exercice 2023/24 avec un premier semestre impacté par la prolongation des négociations commerciales suivie d'une bonne croissance au second semestre. Retour à la normale du trafic passagers à l'exception de la reprise plus progressive des voyageurs chinois.

Par catégories :

Jameson poursuit son expansion internationale, Absolut est en croissance dynamique en Asie- Reste du Monde et en Europe, les marques de Scotch sont négativement impactées par les États-Unis et la Chine.

- **Marques Internationales Stratégiques - 3 %**
- **Marques Locales Stratégiques + 5 %**
- **Marques Specialty - 2 %**
- **Vins stratégiques - 9%**

Notre portefeuille enregistre une augmentation des prix « mid single-digit », avec des volumes en léger déclin et un mix de marché défavorable.

5.2.3 Contribution après frais publi-promotionnels

Forte croissance de la marge brute organique, + 108 pdb grâce à l'effet prix, aux efficacités opérationnelles et à un contrôle strict des coûts.

Les frais publi-promotionnels s'élèvent à 1,9 Md€, représentant environ 16 % du chiffre d'affaires, et forte discipline des coûts de structure.

5.2.4 Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant de l'exercice 2023/24 s'élève à 3 116 M€, en croissance organique de + 1,5 %, - 7 % en publié. La marge opérationnelle augmente de + 80 pdb en organique pour atteindre 28,4 %, et diminue en publié à 26,9 %.

5.2.5 Résultat financier courant

Les taux d'intérêt plus élevés entraînent une augmentation des charges financières récurrentes, avec un coût moyen de la dette de 3,2 %.

5.2.6 Résultat net courant part du Groupe

Le résultat net courant part du Groupe s'élève à 2 000 M€ en baisse de - 14,5 %.

5.2.7 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe est de 1 476M€, en baisse de -35%. Les charges d'exploitation non récurrentes incluent la dépréciation des vins, partiellement compensée par les produits des cessions et une reprise de la dépréciation sur Kahlúa. L'impôt sur le résultat non-récurrent inclut des impacts sur les impôts différés liés à la reprise de la dépréciation sur Kahlúa et à la dépréciation d'impôt différé sur crédit d'impôt étranger aux États-Unis.

5.3 Endettement net

Réconciliation de la dette financière nette — La dette financière nette est utilisée dans le cadre de la gestion de la trésorerie et de la capacité d'endettement net du Groupe. Une réconciliation entre la dette financière nette et les principaux postes du bilan est présentée dans la Note 4.9 – Instruments financiers de l'annexe aux comptes consolidés. Le tableau ci-dessous présente la variation de la dette nette sur l'exercice :

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2023	30.06.2024
Résultat opérationnel courant	3 348	3 116
Autres produits et charges opérationnels	(83)	(392)
• Dotations aux amortissements d'immobilisations	417	441
• Variation nette des pertes de valeur sur goodwill et immobilisations corporelles et incorporelles	52	495
• Variation nette des provisions	(74)	(37)
• Variation de juste valeur des dérivés commerciaux et des actifs biologiques	(87)	1
• Résultat des cessions d'actifs	(74)	(292)
• Charges liées aux plans de stock-options	44	45
• Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		2
Sous-total dotations aux amortissements, variations de provisions et divers	278	654
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT INTÉRÊTS FINANCIERS ET IMPÔTS	3 543	3 378
Diminution/(augmentation) du besoin en fonds de roulement	(568)	(768)
Intérêts financiers et impôts nets versés	(942)	(884)
Acquisitions nettes d'immobilisations non financières et autres	(602)	(764)
FREE CASH FLOW	1 431	963
<i>dont free cash flow courant</i>	<i>1 653</i>	<i>1 175</i>
Acquisitions nettes d'immobilisations financières et d'activités et autres	(1 129)	38
Variation du périmètre de consolidation	-	-
• Augmentation de capital et autres variations des capitaux propres	-	-
• Dividendes et acomptes versés	(1 072)	(1 208)
• (Acquisition)/cession de titres d'autocontrôle	(786)	(334)
Sous-total dividendes, acquisition de titres d'autocontrôle et autres	(1 858)	(1 542)
DIMINUTION/(AUGMENTATION) DE L'ENDETTEMENT (AVANT EFFET DEVICES)	(1 556)	(541)
Incidence des écarts de conversion	53	(46)
Effet non cash sur les dettes locatives	(112)	(90)
DIMINUTION/(AUGMENTATION) DE L'ENDETTEMENT (APRÈS EFFET DEVICES)	(1 615)	(677)
Endettement net à l'ouverture de l'exercice	(8 657)	(10 273)
Endettement net à la clôture de l'exercice	(10 273)	(10 951)

5.4 Perspectives

Fort de notre portefeuille diversifié et de notre présence géographique équilibrée, nous réitérons avec confiance notre ambition de moyen terme ⁽¹⁾ qui vise une croissance organique du chiffre d'affaires dans le haut d'une fourchette comprise entre + 4 % et + 7 % et une croissance organique de la marge opérationnelle courante de + 50 à + 60 points de base.

Pour 2024/25, nous prévoyons :

- Un retour à la croissance organique du chiffre d'affaires, avec une amélioration progressive des volumes, et de maintenir la marge opérationnelle organique ;

- Un premier trimestre modeste avec une poursuite des ajustements de stocks aux États-Unis, un contexte macroéconomique toujours dégradé en Chine et une bonne performance dans le reste du monde.

⁽¹⁾ Lors de notre Capital Market Day de juin 2022, notre ambition moyen terme FY23 à FY25 avait été dévoilée. Cette ambition reste pertinente au-delà de cet horizon de temps, moyen terme étant entendu comme les 3 à 5 prochains exercices fiscaux.

5.5 Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS

Le processus de gestion de Pernod Ricard 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 des indicateurs IFRS et des mouvements qui en découlent.

5.5.1 Croissance interne

La croissance interne est calculée en excluant les impacts des variations des taux de change, des acquisitions et cessions, des changements dans les principes comptables applicables ainsi que de l'hyperinflation.

L'impact des taux de change est calculé en convertissant les résultats de l'exercice en cours aux taux de change de l'exercice précédent et en ajoutant la variation des écarts de change reportés dans l'exercice en cours et dans l'exercice précédent.

Pour les acquisitions de l'exercice en cours, les résultats post-acquisition sont exclus des calculs de croissance interne. Pour les acquisitions de l'exercice précédent, les résultats post-acquisition sont inclus sur l'exercice précédent, mais sont inclus dans le calcul de la croissance organique sur l'exercice en cours seulement à partir de la date anniversaire d'acquisition.

L'impact de l'hyperinflation sur le résultat opérationnel courant réalisé en Turquie et Argentine est exclu de la croissance interne en plafonnant les hausses de prix et coûts unitaires locaux à un maximum de + 26 % par an, équivalent à + 100 % sur 3 ans.

Lorsqu'une activité, une marque, un droit de distribution de marque ou un accord de marque d'agence a été cédé ou résilié, sur l'exercice précédent, le Groupe, pour le calcul de la croissance interne, exclut les résultats de cette activité sur l'exercice précédent. Pour les cessions ou résiliations de l'exercice en cours, le Groupe exclut les résultats de cette activité sur l'exercice précédent à partir de la date de cession ou résiliation.

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.

5.5.2 Free cash flow

Le *free cash flow* correspond à la variation nette de la trésorerie provenant des opérations d'exploitation en ajoutant les produits de cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles et en déduisant les investissements.

5.5.3 Indicateurs « courants »

Les trois 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 :

- **Free cash flow courant**

Le *free cash flow* courant correspond au *free cash flow* retraité des éléments opérationnels non courants.

- **Résultat opérationnel courant**

Le résultat opérationnel courant correspond au résultat opérationnel avant autres produits et charges opérationnels non courants.

- **Résultat net courant part du Groupe**

Le résultat net courant part du Groupe correspond au résultat net part du Groupe avant autres produits et charges opérationnels non courants, résultat financier non courant et impôts sur les bénéfices non courants.

5.5.4 Dette nette

L'endettement financier net tel que défini et utilisé par le Groupe correspond au total de l'endettement financier brut (converti au cours de clôture), tenant compte des dettes locatives et des instruments dérivés en couverture de juste valeur et en couverture d'actifs nets en devises (couverture d'investissements nets et assimilés), diminué de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

5.5.5 EBITDA

L'EBITDA correspond au « bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement ». L'EBITDA est un indicateur comptable calculé à partir du résultat opérationnel courant et en retraçant les provisions et les dotations nettes aux amortissements sur actifs opérationnels immobilisés.

5.6 Contrats importants

5.6.1 Contrats importants hors financement

5.6.1.1 Suntory

En 1988, Allied Domecq a conclu une série d'accords avec Suntory Ltd, l'une des plus grandes sociétés de production et de distribution de spiritueux au Japon. Une des dispositions de ces accords portait sur la création d'une société commune (joint-venture) au Japon dénommée Suntory Allied Ltd, dont Allied Domecq détient 49,99 % du capital et des droits de vote et dont Suntory Limited

détient 50,01 % du capital et des droits de vote. Les droits exclusifs de distribution de certaines marques d'Allied Domecq au Japon ont été attribués à Suntory Allied Ltd jusqu'au 31 mars 2029.

Suntory Allied Ltd est gérée conjointement par Pernod Ricard, venant aux droits et obligations d'Allied Domecq, et Suntory Ltd.

5.6.1.2 Ventes à réméré

Pernod Ricard n'a procédé au cours de l'exercice 2023/24 à aucune vente à réméré.

5.6.2 Contrats de financement

5.6.2.1 Contrats de crédit

Contrat de Crédit 2023

Le 27 avril 2023, Pernod Ricard et certaines de ses filiales ont conclu une nouvelle ligne de crédit indexée sur des indicateurs de développement durable pour un montant de 2,1 milliards d'euros (le « **Contrat de Crédit** »), venant refinancer par avance sa ligne de crédit existante de 2,5 milliards d'euros arrivant à maturité en juin 2024. La maturité initiale du Contrat de Crédit est de cinq ans, soit le 27 avril 2028, avec une faculté d'extension d'un an au terme de la cinquième année et d'un an supplémentaire au terme de la sixième année. La première option d'extension a été exercée en mars 2024, étendant ainsi la maturité au 27 avril 2029. Cette ligne de crédit lie ses conditions de financement à deux objectifs environnementaux, la réduction des émissions absolues de gaz à effet de serre du Groupe (Scopes 1 et 2) et la diminution de la consommation d'eau des distilleries par unité d'alcool produite.

Les engagements de chacun des emprunteurs aux termes du Contrat de Crédit sont garantis par Pernod Ricard. Aucune sûreté réelle n'a été consentie aux termes du Contrat de Crédit.

Le Contrat de Crédit prévoit une option dite « Accordéon » permettant d'emprunter jusqu'à 400 millions d'euros additionnels au-delà de l'enveloppe initiale de 2,1 milliards d'euros.

5.6.2.2 Émissions obligataires

Le Groupe a réalisé des émissions obligataires (les « **Obligations** ») par l'intermédiaire de (i) Pernod Ricard et (ii) Pernod Ricard International Finance LLC, filiale détenue à 100 % par Pernod Ricard, dont les émissions sont garanties par Pernod Ricard.

Le nominal et les intérêts des Obligations constituent des engagements directs, non subordonnés et non assortis de sûreté de l'émetteur concerné, venant au même rang, sans préférence entre eux, que les autres obligations non assorties de sûreté et non subordonnées, présentes ou futures, dudit émetteur. Pernod Ricard et Pernod Ricard International Finance LLC se sont en outre engagés à n'accorder aucune sûreté réelle au titre d'obligations ou d'autres titres de créances admises, ou susceptibles d'être admises, aux négociations sur un marché réglementé, un marché de gré à gré ou autre Bourse à moins que les obligations ne bénéficient de sûretés similaires ou d'autres sûretés ayant reçu

Contrat de Crédit 2022 (crédit bilatéral)

Pernod Ricard et Pernod Ricard Finance ont conclu, le 22 mars 2022, un Contrat de Crédit renouvelable bilatéral (le « **Contrat de Crédit bilatéral** », ensemble avec le Contrat de Crédit, les « **contrats de crédits** ») d'un montant en principal de 500 millions d'euros, pour une durée initiale de trois ans, avec une possibilité d'extension d'un an au terme de la troisième année et d'un an supplémentaire à l'issue de la quatrième année.

Les engagements de Pernod Ricard Finance aux termes du Contrat de Crédit bilatéral sont garantis par Pernod Ricard. Aucune sûreté réelle n'a été consentie aux termes du Contrat de Crédit bilatéral.

Dispositions des contrats de crédit

Les contrats de crédit comportent des déclarations et garanties habituelles, ainsi que certaines clauses restrictives usuelles pour des contrats de cette nature.

l'approbation, selon le cas, de la masse des obligataires (Pernod Ricard) ou de l'assemblée des obligataires (Pernod Ricard International Finance LLC).

Ces emprunts obligataires comportent notamment une clause de changement de contrôle susceptible d'entraîner le remboursement anticipé obligatoire d'Obligations à la demande de chaque porteur d'Obligations en cas de changement de contrôle de Pernod Ricard (au profit d'une personne ou d'un groupe de personnes agissant de concert) entraînant une dégradation de la notation financière de Pernod Ricard.

En outre, ces Obligations peuvent faire l'objet d'une demande de remboursement anticipé en cas de survenance de certains cas de défaillance usuels pour ce type de transaction.

	Montant (en milliers de dollars américains)	Montant (en milliers d'euros)	Place d'émission	Valeur nominale	Date d'échéance	Échéances de remboursement	Affectation du produit net du produit net d'émission	Taux
Emprunt obligataire USD du 12.01.2012	850 000		Placement privé auprès d'investisseurs institutionnels et soumis au droit de l'État de New York (États-Unis)	150 000 dollars américains et, au-delà de ce montant, des multiples de 1 000 dollars américains	15.01.2042	Payable à terme échu le 15 janvier et le 15 juillet de chaque année	Remboursement d'une partie du crédit syndiqué de 2008 libellé en dollar américain	Fixe annuel de 5,50 %
Emprunt obligataire EUR du 29.09.2014		650 000	Marché réglementé d'Euronext Paris	100 000	27.09.2024	Payable à terme échu le 27 septembre de chaque année	Remboursement de la dette obligataire afin d'allonger la maturité de la dette du Groupe	Fixe annuel de 2,125 %
Emprunt obligataire EUR du 17.05.2016		600 000	Marché réglementé d'Euronext Paris	100 000	18.05.2026	Payable à terme échu le 18 mai de chaque année	Remboursement de la dette obligataire afin d'allonger la maturité de la dette du Groupe	Fixe annuel de 1,50 %
Emprunt obligataire USD du 08.06.2016	600 000		Placement privé auprès d'investisseurs institutionnels et soumis au droit de l'État de New York (États-Unis)	150 000 dollars américains et, au-delà de ce montant, des multiples de 1 000 dollars américains	08.06.2026	Payable à terme échu le 8 juin et le 8 décembre de chaque année à compter du 8 décembre 2016	Remboursement de la dette court terme et de la dette obligataire afin d'allonger la maturité de la dette du Groupe	Fixe annuel de 3,25 %
Emprunt obligataire EUR du 24.10.2019		500 000	Marché réglementé d'Euronext Paris	100 000	24.10.2027	Payable à terme échu le 24 octobre de chaque année	Besoins généraux de financement du Groupe	Fixe annuel de 0,50 %
Emprunt obligataire EUR du 24.10.2019		500 000	Marché réglementé d'Euronext Paris	100 000	24.10.2031	Payable à terme échu le 24 octobre de chaque année	Besoins généraux de financement du Groupe	Fixe annuel de 0,875 %
Emprunt obligataire EUR du 06.04.2020		750 000	Marché réglementé d'Euronext Paris	100 000	07.04.2025	Payable à terme échu le 7 avril de chaque année	Besoins généraux de financement du Groupe	Fixe annuel de 1,125 %
Emprunt obligataire EUR du 06.04.2020		750 000	Marché réglementé d'Euronext Paris	100 000	08.04.2030	Payable à terme échu le 8 avril de chaque année	Besoins généraux de financement du Groupe	Fixe annuel de 1,75 %
Emprunt obligataire EUR du 06.04.2020		250 000	Marché réglementé d'Euronext Paris	100 000	07.04.2025	Payable à terme échu le 7 avril de chaque année	Besoins généraux de financement du Groupe	Fixe annuel de 1,125 %
Emprunt obligataire EUR du 06.04.2020		250 000	Marché réglementé d'Euronext Paris	100 000	08.04.2030	Payable à terme échu le 8 avril de chaque année	Besoins généraux de financement du Groupe	Fixe annuel de 1,75 %

	Montant (en milliers de dollars américains)	Montant (en milliers d'euros)	Place d'émission	Valeur nominale	Date d'échéance	Échéances de remboursement	Affectation du produit net d'émission	Taux
Emprunt obligataire USD du 01.10.2020	600 000		Placement privé auprès d'investisseurs institutionnels et soumis au droit de l'État de New York (États-Unis)	150 000 dollars américains et, au-delà de ce montant, des multiples de 1 000 dollars américains	01.04.2028	Payable à terme échu le 1 avril et le 1 octobre de chaque année	Besoins généraux de financement du Groupe	Fixe annuel de 1,25 %
Emprunt obligataire USD du 01.10.2020	900 000		Placement privé auprès d'investisseurs institutionnels et soumis au droit de l'État de New York (États-Unis)	150 000 dollars américains et, au-delà de ce montant, des multiples de 1 000 dollars américains	01.04.2031	Payable à terme échu le 1 avril et le 1 octobre de chaque année	Besoins généraux de financement du Groupe	Fixe annuel de 1,625%
Emprunt obligataire USD du 01.10.2020	500 000		Placement privé auprès d'investisseurs institutionnels et soumis au droit de l'État de New York (États-Unis)	150 000 dollars américains et, au-delà de ce montant, des multiples de 1 000 dollars américains	01.10.2050	Payable à terme échu le 1 avril et le 1 octobre de chaque année	Besoins généraux de financement du Groupe	Fixe annuel de 2,75%
Emprunt obligataire EUR du 04.10.2021		500 000	Marché réglementé d'Euronext Paris	100 000	04.10.2029	Payable à terme échu le 4 octobre de chaque année	Besoins généraux de financement du Groupe	Fixe annuel de 0,125 %
Emprunt obligataire EUR du 07.04.2022		750 000	Marché réglementé d'Euronext Paris	100 000	07.04.2029	Payable à terme échu le 7 avril de chaque année	Besoins généraux de financement du Groupe	Fixe annuel de 1,375 %
Emprunt obligataire EUR du 02.11.2022		600 000	Marché réglementé d'Euronext Paris	100 000	02.11.2028	Payable à terme échu le 2 novembre de chaque année	Besoins généraux de financement du Groupe	Fixe annuel de 3,25%
Emprunt obligataire EUR du 02.11.2022		500 000	Marché réglementé d'Euronext Paris	10 000	02.11.2032	Payable à terme échu le 2 novembre de chaque année	Besoins généraux de financement du Groupe	Fixe annuel de 3,75%
Emprunt obligataire EUR du 15.09.2023		600 000	Marché réglementé d'Euronext Paris	100 000	15.09.2027	Payable à terme échu le 15 septembre de chaque année	Besoins généraux de financement du Groupe	Fixe annuel de 3,75%
Emprunt obligataire EUR du 15.09.2023		750 000	Marché réglementé d'Euronext Paris	100 000	15.09.2033	Payable à terme échu le 15 septembre de chaque année	Besoins généraux de financement du Groupe	Fixe annuel de 3,75%
Emprunt obligataire EUR du 07.05.2024		700 000	Marché réglementé d'Euronext Paris	100 000	07.11.2030	Payable à terme échu le 7 novembre de chaque année	Besoins généraux de financement du Groupe	Fixe annuel de 3,375%
Emprunt obligataire EUR du 07.05.2024		800 000	Marché réglementé d'Euronext Paris	100 000	07.05.2034	Payable à terme échu le 7 mai de chaque année	Besoins généraux de financement du Groupe	Fixe annuel de 3,625%

5.6.2.3 Programme Euro Medium Term Notes (EMTN)

À la suite de l'obtention du visa de l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus de base, Pernod Ricard a mis en place, le 26 mai 2020, un programme Euro Medium Term Notes (EMTN), mis à jour le 11 octobre 2021 puis le 24 octobre 2022, puis le 24 octobre 2023 (le « **Programme** »). Aux termes du Programme, Pernod Ricard et Pernod Ricard International Finance LLC peuvent émettre des Obligations en procédant à des placements privés dans différentes devises. Les émissions de Pernod Ricard International Finance LLC au titre du programme seront garanties par Pernod Ricard SA. Les titres pourront être admis

aux négociations sur Euronext Paris. Le montant nominal maximum des titres en circulation au titre du Programme est fixé à 7 milliards d'euros (ou sa contre-valeur en toute autre devise). Lors de sa séance du 24 avril 2024, le Conseil d'Administration a autorisé Pernod Ricard à émettre des obligations dans le cadre du Programme dans la limite d'un montant nominal maximal total de 2,850 milliards d'euros, déduction faite des montants émis depuis le 30 août 2023 (ou sa contre-valeur en toute autre devise) pendant une durée d'un an à compter du 24 avril 2024.

5.6.2.4 Obligation durable (Sustainability- Linked bond)

Le 7 avril 2022, Pernod Ricard a réalisé sa première émission d'obligations intégrant des engagements environnementaux pour un montant de 750 millions d'euros avec une maturité de sept ans.

Le 2 novembre 2022, Pernod Ricard a réalisé deux nouvelles émissions d'obligations intégrant les mêmes engagements environnementaux pour un montant de 600 millions d'euros avec une maturité de six ans et pour un montant de 500 millions d'euros avec une maturité de dix ans.

Pernod Ricard a choisi deux Indicateurs Clés de Performance (ICP) qui sont pertinents, essentiels et matériels pour l'ensemble de ses activités et d'une importance stratégique pour les opérations actuelles et/ou futures du Groupe. Les ICP sont alignés sur la feuille de route RSE et avec les Objectifs de Développement Durable

(ODD) 2030 des Nations Unies. Pour ces deux ICP, Pernod Ricard a fixé des objectifs de performance de développement durable (SPT) ambitieux afin de souligner son engagement et son leadership dans l'ensemble du secteur, avec des trajectoires à court et à long terme.

Les deux critères choisis témoignent d'une réduction d'impact environnemental et sont les suivants :

- Réduction des émissions absolues de gaz à effet de serre (Scopes 1 & 2) ;
- Diminution de la consommation d'eau par unité d'alcool produite dans les distilleries.

En ce qui concerne les indicateurs clés de performance auxquels ces obligations sont liées, Pernod Ricard assure le suivi de leur performance au cours de l'exercice et les progrès réalisés par rapport aux objectifs :

ICP	SPT	Année de référence 2017/18 ⁽¹⁾	Performance Exercice 2023/24 ⁽¹⁾	Évolution
Émissions absolues de GES scopes 1 et 2 (ktCO ₂ e) - Market-based	(-) 26 % d'ici l'exercice 2024/25 (émissions inférieures à 220 ktCO ₂ e)	298	208	-30 %
	(-) 54 % d'ici l'exercice 2029/30 (émissions inférieures à 138 ktCO ₂ e)			
Consommation d'eau par unité d'alcool produite dans les distilleries (m ³ /kLAA)	(-) 12,5 % d'ici l'exercice 2024/25 (consommation inférieure à 16,7 m ³ /kLAA)	19,0	16,6	-13 %
	(-) 20,9 % d'ici l'exercice 2029/30 (consommation inférieure à 15,1 m ³ /kLAA)			

(1) Pour la période du 1^{er} juillet N -1 au 30 juin N.

Les émissions de gaz à effet de serre en valeur absolue (Scopes 1 & 2 tels que définis dans le « Sustainability Linked Financing Framework (September 2023) » du Groupe) ont diminué d'environ 30 % entre l'exercice 2017-18 et l'exercice 2023-24.

Les progrès constatés reflètent les efforts déployés par le Groupe au cours des dernières années pour atteindre son objectif de 2030, notamment :

- **les nombreux investissements** réalisés en matière d'efficacité énergétique (tels que le remplacement des chaudières par des unités à haut rendement énergétique, le recyclage de la vapeur grâce à la technologie de recompression mécanique de la vapeur) ;
- l'augmentation de **l'utilisation des biocarburants** et de la biomasse dans les distilleries, notamment sur le site de Dalmunach ;
- **l'installation de panneaux solaires** sur les sites et ;
- **l'achat d'électricité renouvelable** par le biais de contrats d'achat d'électricité et de certificats verts mis en place au cours des dernières années.

En particulier, le site de Nashik en Inde a finalisé sa transition vers l'utilisation exclusive de biomasse dans ses chaudières, remplaçant donc l'usage du charbon, permettant de réduire ses émissions de gaz à effet de serre de scope 1 d'environ 3 500 tCO₂e. Par ailleurs, le site de Midleton en Irlande a pu réduire de

7 500 tCO₂e ses émissions de gaz à effet de serre Scope 1 grâce au déploiement de la technologie de recompression mécanique de la vapeur (MVR) sur ses alambics ainsi que l'installation de chaudières moins consommatrices en énergies.

Pour cet exercice, la consommation d'eau des distilleries en intensité a diminué d'environ 13 % par rapport à l'exercice 2017-18. Cette amélioration est le résultat des programmes engagés dans l'ensemble des distilleries du Groupe, se traduisant par des optimisations des processus industriels, des investissements au niveau des réseaux de distribution et des mesures de recyclage de l'eau. En particulier, les projets de collection des eaux pluviales et de réfection de perméat du traitement des eaux usées sur le site de Midleton en Irlande ont permis cette année de réduire de près de 380 000 m³ la consommation d'eau du site. Également, le site de Glenlivet en Ecosse a pu réduire de 18 000 m³ sa consommation d'eau grâce à la mise en place d'un système en boucle fermée de réutilisation de l'eau des tours de refroidissement.

Ces indicateurs clés de performance ont été vérifiés par un tiers indépendant externe, avec une assurance limitée. Le rapport de vérification est disponible sur le site internet du Groupe. Pour plus d'informations sur la performance ESG (Environnementale, Sociale, Gouvernance) du Groupe, voir chapitre 3 « Sustainability & Responsibility ».

5.6.2.5 Contrat d'affacturage

Pernod Ricard a mis en place des programmes de cession de créances d'exploitation sans recours auprès d'établissements bancaires, afin de couvrir son risque de crédit. La quasi-totalité des risques et avantages liés aux créances cédées ayant été transférés au cessionnaire dans le cadre de cette opération, les créances cédées ont été déconsolidées.

Au 30 juin 2024, la valeur nette des créances multidevises cédées s'élève à un équivalent de 704 millions d'euros. (Note 4.5 – Détail des créances clients et autres créances opérationnelles de l'annexe aux comptes consolidés).

5.6.2.6 Titrisation (Master Receivables Assignment Agreement)

Un programme international de titrisation de créances commerciales est en place entre certaines filiales de Pernod Ricard et un établissement de crédit, ayant pour objet le transfert de créances commerciales éligibles à €STR. La quasi-totalité des risques et avantages liés aux créances cédées ayant été transférés au cessionnaire dans le cadre de cette opération de titrisation, les créances cédées ont été déconsolidées.

Au 30 juin 2024, la valeur nette des créances multidevises transférées s'élève à un équivalent de 420 millions d'euros. (Note 4.5 – *Détail des créances clients et autres créances opérationnelles* du Chapitre 6 - Comptes consolidés de l'annexe aux comptes consolidés).