

5.

Rapport de gestion

5.1	Chiffres clés des comptes consolidés au 30 juin 2020	152	5.3	Endettement net	157
5.1.1	Compte de résultat	152	5.4	Perspectives	157
5.1.2	Bilan	152	5.5	Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS	158
5.1.3	Endettement financier net	153	5.5.1	Croissance interne	158
5.1.4	Flux de trésorerie	153	5.5.2	Free cash flow	158
5.2	Analyse de l'activité et du résultat	153	5.5.3	Indicateurs « courants »	158
5.2.1	Présentation des résultats	154	5.5.4	Dette nette	158
5.2.2	Croissance interne du chiffre d'affaires des Marques Stratégiques Internationales	155	5.5.5	EBITDA	158
5.2.3	Contribution après frais publi-promotionnels	156	5.6	Contrats importants	158
5.2.4	Résultat opérationnel courant	156	5.6.1	Contrats importants hors financement	158
5.2.5	Résultat financier courant	156	5.6.2	Contrats de financement	159
5.2.6	Résultat net courant part du Groupe	156			
5.2.7	Résultat net part du Groupe	156			

Partie

5.1 Chiffres clés des comptes consolidés au 30 juin 2020

5.1.1 Compte de résultat

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2019	30.06.2020
Chiffre d'affaires	9 182	8 448
Marge brute après coûts logistiques	5 648	5 086
Frais publi-promotionnels	(1 512)	(1 327)
Contribution après frais publi-promotionnels	4 137	3 759
Résultat opérationnel courant	2 581	2 260
Résultat opérationnel	2 375	978
Résultat financier	(310)	(366)
Impôts sur les bénéfices	(582)	(258)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalences et résultat des activités détenues en vue de la vente	0	(3)
RÉSULTAT NET	1 482	350
Dont :		
• Part des participations ne donnant pas le contrôle	27	21
• Part du Groupe	1 455	329
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE PAR ACTION DE BASE (en euros)	5,51	1,25
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE PAR ACTION APRÈS DILUTION (en euros)	5,48	1,24

5.1.2 Bilan

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2019 retraité*	30.06.2020
Actif		
Actifs non courants	22 665	21 953
<i>Dont immobilisations incorporelles et goodwill</i>	17 074	16 576
Actifs courants	8 375	9 485
Actifs destinés à être cédés	5	87
TOTAL DE L'ACTIF	31 045	31 525
Passif		
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	16 182	14 211
Passifs non courants	10 034	12 735
Passifs courants	4 826	4 563
Passifs destinés à être cédés	2	16
TOTAL DU PASSIF	31 045	31 525

* Les positions d'ouverture du passif du Bilan Groupe ont été retraitées de la première application d'IFRIC23 (reclassement des positions fiscales incertaines pour 150 millions d'euros de la ligne « Provisions non courantes » vers la ligne « Passif d'impôts exigibles »).

5.1.3 Endettement financier net

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2019	30.06.2020
Endettement financier brut non courant	6 434	8 791
Endettement financier brut courant	1 121	1 103
Instruments dérivés Actif non courants	(13)	(53)
Instruments dérivés Actif courants	-	(3)
Instruments dérivés Passif non courants	2	-
Instruments dérivés Passif courants	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(923)	(1 935)
ENDETTEMENT FINANCIER NET HORS DETTES LOCATIVES	6 620	7 902
Dettes locatives (<i>première application IFRS 16 lors de l'exercice 2019/20</i>)	NA	522
ENDETTEMENT FINANCIER NET	6 620	8 424
<i>Free cash flow</i> ⁽¹⁾	1 366	830

(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

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2019	30.06.2020
Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers et impôts	2 711	2 423
Intérêts financiers versés, nets	(308)	(335)
Impôts versés, nets	(521)	(474)
Diminution/(augmentation) du besoin en fonds de roulement	(181)	(433)
Variation nette de trésorerie d'exploitation	1 701	1 181
Variation nette de trésorerie d'investissement	(516)	(936)
Variation nette de trésorerie de financement	(1 034)	795
Trésorerie des activités cédées	-	(3)
Impact d'ouverture IFRS 15	16	-
Incidence des écarts de conversion	1	(26)
TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	754	923
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	923	1 935

5.2 Analyse de l'activité et du résultat

La performance du premier semestre a été solide, avec une croissance interne de la marge opérationnelle de +4,3 %, sur une base de comparaison élevée (+ 12,8 % de croissance interne au premier semestre de l'exercice 2018/19), démontrant la pertinence du plan de transformation à trois ans *Transform & Accelerate* :

- une croissance diversifiée parmi les Régions et les Marques, avec un fort effet prix pour les Marques Stratégiques ;
- l'accent mis sur l'excellence opérationnelle et l'allocation des ressources, permettant une forte amélioration de la croissance interne de la marge opérationnelle de + 51 pb.

Tout en poursuivant le plan de transformation à long terme, le second semestre a été marqué par une gestion active de la crise sanitaire :

- priorité donnée à la santé et à la sécurité des collaborateurs et partenaires commerciaux ;
- très bonne résilience du *Off-trade*, mais difficultés dans le *On-trade* et le *Travel Retail* ;
- niveau de stocks sain à fin juin, grâce à une bonne gestion de la demande et au maintien des chaînes d'approvisionnement opérationnelles ;
- gestion active des ressources et réduction des coûts, en réponse à la crise sanitaire ;
- déploiement de notre feuille de route 2030 *Sustainability & Responsibility*, tout en développant de nouvelles mesures d'accompagnement pour l'ensemble de nos parties prenantes pendant la crise ;
- poursuite de la transformation digitale, finalisation du projet Reconquête pour retrouver la croissance sur le marché français et réorganisation de l'activité vin pour redynamiser la croissance.

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	30.06.2019	30.06.2020
Nombre d'actions en circulation après dilution	265 419 549	264 036 831
Résultat opérationnel courant	2 581	2 260
Taux de marge opérationnelle	28,1 %	26,8 %
Résultat financier courant	(314)	(328)
Impôt sur les bénéfices courant	(586)	(468)
Intérêts des minoritaires, résultat des activités abandonnées et quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalences	(27)	(25)
RÉSULTAT NET COURANT PART DU GROUPE ⁽¹⁾	1 654	1 439
RÉSULTAT NET COURANT PART DU GROUPE PAR ACTION APRÈS DILUTION (en euros)	6,23	5,45

(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, du résultat des activités destinées à la vente, ainsi que la part des participations ne donnant pas le contrôle.

5.2.1.2 Résultat opérationnel courant

Groupe En millions d'euros	30.06.2019	30.06.2020	Croissance faciale		Croissance interne ⁽¹⁾	
Chiffre d'affaires	9 182	8 448	(734)	- 8 %	(867)	- 10 %
Marge brute après coûts logistiques	5 648	5 086	(562)	- 10 %	(653)	- 12 %
Frais publi-promotionnels	(1 512)	(1 327)	184	- 12 %	216	- 14 %
Contribution après frais publi-promotionnels	4 137	3 759	(378)	- 9 %	(437)	- 11 %
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	2 581	2 260	(320)	- 12 %	(355)	- 14 %

(1) Croissance interne, définie en note 5.5 - Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS.

Amérique En millions d'euros	30.06.2019	30.06.2020	Croissance faciale		Croissance interne ⁽¹⁾	
Chiffre d'affaires	2 545	2 449	(96)	- 4 %	(161)	- 6 %
Marge brute après coûts logistiques	1 698	1 599	(98)	- 6 %	(156)	- 9 %
Frais publi-promotionnels	(504)	(461)	43	- 9 %	58	- 12 %
Contribution après frais publi-promotionnels	1 193	1 138	(55)	- 5 %	(98)	- 8 %
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	785	718	(67)	- 9 %	(101)	- 13 %

(1) Croissance interne, définie en note 5.5 - Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS.

Asie/Reste du Monde En millions d'euros	30.06.2019	30.06.2020	Croissance faciale		Croissance interne ⁽¹⁾	
Chiffre d'affaires	3 965	3 467	(498)	- 13 %	(547)	- 14 %
Marge brute après coûts logistiques	2 308	1 969	(339)	- 15 %	(365)	- 16 %
Frais publi-promotionnels	(592)	(517)	75	- 13 %	87	- 15 %
Contribution après frais publi-promotionnels	1 716	1 452	(264)	- 15 %	(279)	- 16 %
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	1 179	938	(241)	- 20 %	(247)	- 21 %

(1) Croissance interne, définie en note 5.5 - Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS.

Europe <i>En millions d'euros</i>	30.06.2019	30.06.2020	Croissance faciale		Croissance interne ⁽¹⁾	
Chiffre d'affaires	2 672	2 532	(140)	- 5 %	(159)	- 6 %
Marge brute après coûts logistiques	1 643	1 519	(124)	- 8 %	(131)	- 8 %
Frais publi-promotionnels	(415)	(349)	66	- 16 %	71	- 17 %
Contribution après frais publi-promotionnels	1 228	1 169	(58)	- 5 %	(60)	- 5 %
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	617	605	(12)	- 2 %	(7)	- 1 %

(1) Croissance interne, définie en note 5.5 - Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS.

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

<i>En millions de caisses de 9 litres</i>	Volumes 30.06.2019	Volumes 30.06.2020	Croissance interne ⁽¹⁾ du chiffre d'affaires	Dont croissance des volumes	Dont effet mix/prix
Absolut	11,1	10,3	- 11 %	- 7 %	- 4 %
Chivas Regal	4,5	3,7	- 17 %	- 19 %	2 %
Ballantine's	7,6	7,2	- 8 %	- 5 %	- 3 %
Ricard	4,4	4,2	- 6 %	- 6 %	- 1 %
Jameson	7,7	7,6	- 1 %	- 2 %	0 %
Havana Club	4,6	4,2	- 6 %	- 8 %	2 %
Malibu	3,7	3,9	5 %	5 %	0 %
Beefeater	3,2	3,1	- 7 %	- 4 %	- 3 %
Martell	2,6	2,0	- 20 %	- 24 %	5 %
The Glenlivet	1,2	1,2	2 %	- 3 %	4 %
Royal Salute	0,2	0,2	- 2 %	- 7 %	5 %
Mumm	0,7	0,6	- 13 %	- 13 %	0 %
Perrier-Jouët	0,3	0,3	- 12 %	- 21 %	8 %
MARQUES STRATÉGIQUES INTERNATIONALES	51,9	48,3	- 10 %	- 7 %	- 3 %

(1) Croissance interne, définie en note 5.5 - Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS.

Le chiffre d'affaires pour l'exercice 2019/20 s'élève à 8 448 millions d'euros, avec une décroissance interne de - 9,5 % (- 8,0 % en facial, incluant un effet de change favorable principalement dû à l'appréciation du dollar américain vs l'euro) :

La croissance du chiffre d'affaires au premier semestre était solide mais le second semestre a été perturbé par l'épidémie de Covid-19. Par région, le chiffre d'affaires 2019/20 s'explique par :

- Amérique : - 6 %, avec une bonne résilience aux États-Unis ⁽¹⁾ et une croissance modeste au Canada, mais un déclin à deux chiffres de l'activité en Amérique latine et pour le *Travel Retail* ;
- Asie/Reste du Monde : - 14 %, principalement dû à la Chine, l'Inde et le *Travel Retail*, avec une base de comparaison élevée ;
- Europe : - 6 %, bonne résilience dans l'ensemble, avec une croissance en Allemagne, au Royaume-Uni et en Europe de l'Est, mais un recul pour le *Travel Retail*, l'Espagne et la France.

Les principales catégories ont été affectées par la pandémie, mais les marques *Specialty* ont bien performé :

- Marques Stratégiques Internationales : - 10 %, après une croissance diversifiée au premier semestre, dû principalement à Martell, Chivas Regal, Absolut et Ballantine's ;
- Marques Stratégiques Locales : - 9 %, en croissance modeste sur les neuf premiers mois, mais en fort recul sur le quatrième trimestre, principalement dû aux whiskies indiens Seagram's, et amplifié par une base de comparaison élevée ;
- Marques *Specialty* : + 7 %, malgré l'épidémie de Covid-19, croissance dynamique de Lillet, Altos et Redbreast, grâce à une exposition géographique plus favorable ;
- Vins stratégiques : - 4 %, principalement dû à Jacob's Creek, et malgré la croissance de Campo Viejo.

Le chiffre d'affaires pour le quatrième trimestre de l'exercice 2019/20 s'élève à 1 238 millions d'euros, en décroissance interne de - 36,2 % (- 37,9 % en facial), fortement affecté par la progression de l'épidémie de Covid-19 dans le monde, en particulier le *Travel Retail* et le *On-trade*. Le *Off-trade* a mieux résisté que prévu, notamment aux États-Unis et en Europe.

(1) Sell-out à + 2 % (estimation interne).

5.2.3 Contribution après frais publi-promotionnels

La marge brute (après coûts logistiques) s'élève à 5 086 millions d'euros, en décroissance interne de - 12 % (-140 pb) malgré un effet prix sur les Marques Stratégiques de + 1%, en raison des éléments suivants :

- un effet mix négatif sur les Marques Stratégiques Internationales, principalement lié à Martell et Chivas Regal ;
- une évolution défavorable des coûts, en particulier l'agave et l'alcool de grain neutre (GNS) en Inde ;
- une absorption plus faible des coûts fixes en raison du déclin des volumes, malgré des économies liées aux initiatives d'excellence opérationnelle.

Les frais publi-promotionnels ont diminué de - 14 % à 1 327 millions d'euros (+ 88 pb), grâce à la mise en place d'un plan d'envergure pour réduire les coûts au second semestre.

5.2.4 Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant est en décroissance interne de - 14 %, et s'élève à 2 260 millions d'euros. La diminution du taux de marge opérationnelle courant est limitée à - 131 pb, malgré une réduction significative du chiffre d'affaires, démontrant une gestion des coûts active. Le ratio de coûts de structure se détériore de - 79 pb, du fait d'une moindre absorption des coûts fixes liée au déclin du chiffre d'affaires, malgré une stricte discipline sur les coûts. L'effet devises (+1 % ou +36 millions d'euros) s'explique principalement par l'appréciation du dollar américain. L'effet périmètre reste limité à (2) millions d'euros. Le résultat opérationnel courant est en décroissance faciale de -12 %.

5.2.5 Résultat financier courant

Les frais financiers courants ont atteint (328) millions d'euros, à comparer aux (314) millions d'euros de l'exercice précédent. Cela représente une légère augmentation de la charge financière courante, principalement liée à la mise en place de la norme IFRS 16 et aux effets de changes.

Au 30 juin 2020, la structure de la dette est la suivante :

- la dette obligataire représente 94 % de la dette brute ;
- la dette à taux fixe représente 86 % du total ;
- la maturité moyenne pondérée de la dette brute au 30 juin 2020 est de six ans ;
- le Groupe dispose de 1,9 milliard d'euros en trésorerie et de 3,4 milliards d'euros non tirés.

5.2.6 Résultat net courant part du Groupe

L'impôt sur le résultat opérationnel courant est de (468) millions d'euros. Cela représente un taux d'imposition sur les éléments récurrents de 24,2 %, un chiffre en légère diminution par rapport à l'exercice 2018/19 (25,9 %), qui s'explique par une réduction du taux d'impôt en Inde (de 34,9 % à 25,2 %) et par le mix géographique.

La part des participations minoritaires s'élève à 21 millions d'euros.

Le résultat net courant part du Groupe diminue de - 13 % pour atteindre 1 439 millions d'euros. Le bénéfice net courant dilué par action est de 5,45 euros, en baisse de - 13 %.

5.2.7 Résultat net part du Groupe

Les autres produits et charges opérationnels non courants représentent une charge nette de (1 283) millions d'euros, principalement liée aux dépréciations exceptionnelles d'actifs comptabilisées au cours de l'exercice :

- dépréciations de marques : (999) millions d'euros, dont principalement Absolut (912 millions d'euros en montant brut, 702 millions d'euros net d'impôts) et déclenchées par la crise sanitaire Covid-19 et ses conséquences économiques ;
- des charges de restructuration de (178) millions d'euros, notamment en France et la réorganisation de l'activité vin ;
- d'autres charges, en particulier (37) millions d'euros liées au Covid-19 (annulation d'événements promotionnels, dons divers, notamment du gel hydroalcoolique).

Les éléments financiers non courants représentent une charge nette de (38) millions d'euros, principalement liée aux refinancements réalisés au cours de la période, notamment l'impact du remboursement anticipé de 50 % d'une obligation d'un milliard de dollars américains due en avril 2021 (dans le contexte d'une gestion active de la dette Groupe) et à des effets de change.

L'impôt non courant est un produit net de 210 millions d'euros, principalement lié à la reprise d'impôts différés passifs liés aux dépréciations exceptionnelles d'actifs et à la réévaluation d'impôts différés (suite aux changements des taux d'impôts au Royaume-Uni et en Inde) comptabilisées au cours de la période.

Ainsi, le résultat net part du Groupe atteint 329 millions d'euros, en baisse de - 77 % par rapport à l'exercice 2018/19.

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>	30.06.2019	30.06.2020
Résultat opérationnel courant	2 581	2 260
Autres produits et charges opérationnels	(206)	(1 283)
• Dotations aux amortissements d'immobilisations	226	350
• Variation nette des pertes de valeur sur <i>goodwill</i> et immobilisations corporelles et incorporelles	69	1 007
• Variation nette des provisions	7	97
• Retraitement des contributions faites aux fonds de pension acquis d'Allied Domecq et autres	3	-
• Variation de juste valeur des dérivés commerciaux et des actifs biologiques	(7)	(3)
• Résultat des cessions d'actifs	0	(27)
• Charges liées aux plans de <i>stock-options</i>	40	23
Sous-total dotations aux amortissements, variations de provisions et divers	339	1 446
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT INTÉRÊTS FINANCIERS ET IMPÔTS ⁽¹⁾	2 714	2 423
Diminution/(augmentation) du besoin en fonds de roulement	(181)	(433)
Intérêts financiers et impôts nets versés	(829)	(809)
Acquisitions nettes d'immobilisations non financières et autres	(338)	(352)
FREE CASH FLOW	1 366	830
dont <i>free cash flow</i> courant	1 477	1 003
Acquisitions nettes d'immobilisations financières et d'activités, contributions faites aux fonds de pension acquis d'Allied Domecq et autres	(181)	(587)
Variation du périmètre de consolidation	-	-
• Augmentation de capital et autres variations des capitaux propres	-	-
• Dividendes et acomptes versés	(645)	(849)
• (Acquisition)/cession de titres d'autocontrôle	(121)	(526)
Sous-total dividendes, acquisition de titres d'autocontrôle et autres	(766)	(1 374)
DIMINUTION/(AUGMENTATION) DE L'ENDETTEMENT (AVANT EFFET DEVICES)	420	(1 132)
Impact d'ouverture IFRS 15	16	-
Incidence des écarts de conversion	(94)	(69)
Effet non <i>cash</i> sur les dettes locatives	-	(603)
DIMINUTION/(AUGMENTATION) DE L'ENDETTEMENT (APRÈS EFFET DEVICES)	342	(1 804)
Endettement net à l'ouverture de l'exercice	(6 962)	(6 620)
Endettement net à la clôture de l'exercice	(6 620)	(8 424)

(1) Hors placements dans les fonds de pension acquis auprès d'Allied Domecq.

5.4 Perspectives

Pour l'exercice 2020/21, Pernod Ricard anticipe :

- un environnement toujours volatil et incertain, en particulier en raison du contexte sanitaire et de ses conséquences potentielles sur les moments de convivialité, le *On-trade* et les voyages ;
- un environnement économique difficile ;
- une activité limitée pour le *Travel Retail*, mais une bonne résilience du *Off-trade* aux États-Unis et en Europe, ainsi qu'une reprise progressive en Chine, en Inde et pour le *On-trade* dans le reste du monde ;
- la poursuite d'une stratégie claire, sur la base de fondamentaux solides, ancrés dans l'engagement des collaborateurs et la qualité du portefeuille de marques ;
- le maintien d'une discipline stricte sur les coûts, avec des décisions d'investissement claires et ciblées, tout en restant agile afin de saisir de nouvelles opportunités.

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 ainsi que des acquisitions et cessions.

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.

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.

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, retraitée des contributions faites aux fonds de pension acquis d'Allied Domecq, en ajoutant les produits de cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles et en déduisant les investissements.

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.

5.5.3 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 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 retraitant les provisions et les dotations nettes aux amortissements sur actifs opérationnels immobilisés.

5.6.1.2 Ventes à réméré

Pernod Ricard n'a procédé au cours de l'exercice 2019/20 à aucune vente à réméré. Pour plus de détail sur les opérations liées aux précédentes ventes à réméré, se référer à la Partie 9 « Informations sur la Société et le capital », sous-partie « Programme de rachat d'actions ».

5.6.2 Contrats de financement

5.6.2.1 Contrats de crédit

Contrat de Crédit 2017 (crédit syndiqué)

Dans le cadre du refinancement du solde de la dette bancaire contractée en 2012 pour couvrir les besoins de financement court terme du Groupe, Pernod Ricard et certaines de ses filiales ont conclu, le 14 juin 2017, un Contrat de Crédit renouvelable (le « **Contrat de Crédit** ») d'un montant en principal de 2,5 milliards d'euros, pour une durée de cinq ans avec des possibilités d'extension à six ou sept ans ayant été activées, portant la maturité de ce contrat à 2024.

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.

Contrat de Crédit 2020 (crédit bilatéral)

Pernod Ricard et Pernod Ricard Finance ont conclu, le 23 mars 2020, un Contrat de Crédit renouvelable bilatéral (tel que modifié par un avenant en date du 9 avril 2020, le « **Contrat de Crédit bilatéral** », ensemble avec le Contrat de Crédit, les « **contrats de crédits** ») d'un montant en principal de 600 millions d'euros, pour une durée de 12 mois, avec une possibilité d'extension de 12 mois.

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, limitant notamment la capacité de certaines sociétés du Groupe (sous réserve de certaines exceptions) de donner des garanties sur leurs actifs, de modifier la nature générale des activités du Groupe et de procéder à certaines opérations d'acquisition.

Par ailleurs, les contrats de crédit prévoient notamment des engagements d'information des prêteurs, le respect à chaque fin de semestre d'un ratio financier de solvabilité visé ci-contre (le « **Ratio de solvabilité** ») et le respect de certains engagements usuels pour des contrats de crédit de cette nature (notamment le maintien du crédit à son rang – pari passu).

5.6.2.2 Ratio de solvabilité (dette totale nette consolidée/EBITDA consolidé)

Le Ratio de solvabilité doit être inférieur ou égal à 5,25. Au 30 juin 2020, le Groupe respecte ce ratio de solvabilité (cf. « Risques de liquidité » du présent rapport de gestion).

Les contrats de crédit reprennent les principaux termes du Contrat de Crédit syndiqué de 2012 et prévoient en outre certains cas de remboursements anticipés volontaires ou obligatoires selon les circonstances, usuels pour des contrats de crédit de cette nature (notamment en cas de non-respect des engagements, changements de contrôle, défaut croisé). Les contrats de crédit contiennent ainsi une clause aux termes de laquelle l'acquisition du contrôle de Pernod Ricard par toute autre personne ou tout groupe de personnes agissant de concert (autre que la Société Paul Ricard ou tout groupe de personnes agissant de concert avec la Société Paul Ricard) est susceptible de constituer un cas de remboursement anticipé obligatoire.

5.6.2.3 Émissions obligataires

Le nominal et les intérêts des obligations (les « **Obligations** ») constituent des engagements directs, non subordonnés et non assortis de sûreté de Pernod Ricard, venant au même rang, sans préférence entre eux, que les autres obligations non assorties de sûreté et non subordonnées, présentes ou futures, de Pernod Ricard. Pernod Ricard s'est en outre engagé 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 l'approbation de la masse des obligataires.

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 la Société (au profit d'une personne ou d'un groupe de personnes agissant de concert) entraînant une dégradation de la notation financière de la Société.

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.

5.

RAPPORT DE GESTION

Contrats importants

	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 07.04.2011	1 000 000 dont 500 000 ayant fait l'objet d'un remboursement anticipé le 24 juin 2020		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	07.04.2021	Payable à terme échu le 7 avril et le 7 octobre de chaque année	Remboursement du crédit syndiqué de 2008 afin d'allonger la maturité de la dette du Groupe et en une partie du crédit syndiqué de 2008 libellé en dollar américain	Fixe annuel de 5,75 %
Emprunt obligataire USD du 25.10.2011	1 500 000		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	15.01.2022	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 4,45 %
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 USD du 12.01.2012	800 000		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	15.07.2022	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 4,25 %
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 28.09.2015		500 000	Marché réglementé d'Euronext Paris	100 000	28.09.2023	Payable à terme échu le 28 septembre de chaque année	Remboursement de la dette obligataire afin d'allonger la maturité de la dette du Groupe	Fixe annuel de 1,875 %
Emprunt obligataire USD PANDIOS du 26.01.2016	201 000		Une seule contrepartie	1 000 000	26.01.2021	Payable chaque semestre à compter du 26 juillet 2016	Remboursement de la dette obligataire afin d'allonger la maturité de la dette du Groupe	Variable
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 %

5.

RAPPORT DE GESTION
Contrats importants

	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 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	24.10.2023	Payable à terme échu le 24 octobre de chaque année	Besoins généraux de financement du Groupe	Fixe annuel de 0 %
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 30.04.2020		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 30.04.2020		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 %

5.6.2.4 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) (le « Programme »). Aux termes du Programme, Pernod Ricard peut émettre des Obligations en procédant à des placements privés dans différentes devises. 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 22 avril 2020, le Conseil d'Administration a autorisé la Société à émettre des obligations dans le cadre du Programme dans la limite d'un montant nominal maximal de 1,5 milliard d'euros (ou sa contre-valeur en toute autre devise) pendant une durée d'un an à compter du 22 avril 2020.

5.6.2.5 Contrat d'affacturage Europe

Certaines filiales de Pernod Ricard et Pernod Ricard Finance avaient conclu le 15 décembre 2008 avec BNP Paribas Factor un *factoring framework agreement* concernant la mise en place d'un programme paneuropéen d'affacturage pour un montant brut de 350 millions d'euros qui avait été porté à 400 millions d'euros par avenant en date du 23 juin 2009. Le dernier renouvellement de ce programme a été fait en date du 3 décembre 2018 pour une durée de cinq ans à compter du 1^{er} janvier 2019. Ce programme a été conclu pour un montant de 500 millions d'euros. Les créances sont cédées sous le régime de la subrogation conventionnelle de droit français sous réserve des spécificités de droit local. La quasi-totalité des risques et avantages liés aux créances cédées ayant été transférés au cessionnaire dans le cadre de cette opération d'affacturage, les créances cédées ont été déconsolidées.

5.6.2.6 Titrisation (Master Receivables Assignment Agreement)

Le 24 juin 2009, certaines filiales de Pernod Ricard avaient adhéré à un programme international de titrisation de créances commerciales mis en place avec Crédit Agricole CIB, ayant pour objet le transfert de créances commerciales éligibles à €STR, conformément aux termes d'un accord-cadre en date du 24 juin 2009 et de conventions d'application spécifiques conclues par pays à chaque date d'adhésion au programme des filiales considérées. Ce programme a été renouvelé le 17 juin 2019 aux termes d'un avenant au contrat-cadre. L'enveloppe du programme s'élève à 65 millions d'euros, 230 millions de dollars américains, 145 millions de livres sterling et 400 millions de couronnes suédoises.

Ce programme, d'une durée de trois ans, comporte notamment une clause de changement de contrôle applicable à chaque filiale y participant en qualité de cédant susceptible d'entraîner l'amortissement anticipé du programme, eu égard à la filiale concernée par ledit changement de contrôle, cet événement étant défini comme le fait pour Pernod Ricard de cesser de détenir, directement ou indirectement, au moins 80% du capital ou des droits de vote d'une filiale participant au programme en sa qualité de cédant, à moins que (i) Pernod Ricard continue de détenir directement ou indirectement 50% du capital ou des droits de vote de cette filiale et (ii) délivre à la demande de Crédit Agricole CIB une garantie en des termes satisfaisants pour Crédit Agricole CIB (agissant raisonnablement) relativement aux obligations de ladite filiale au titre des documents de l'opération de titrisation.

5.6.2.7 Contrat d'affacturage Pacifique

Le 18 mars 2013, un nouveau contrat de cession de créances a été conclu entre Pernod Ricard Winemakers Pty Ltd (précédemment dénommée Premium Wine Brands Pty ⁽¹⁾), Pernod Ricard Winemakers New Zealand Limited (précédemment dénommée Pernod Ricard New Zealand Limited) et The Royal Bank of Scotland plc. Ce programme d'affacturage concerne l'Australie et la Nouvelle-Zélande et son enveloppe s'élève à 128,5 millions de dollars australiens et 45 millions de dollars néo-zélandais. Le contrat de cession de créances a été intégralement repris par BNP Paribas le 4 décembre 2015 qui s'est substitué à The Royal Bank of Scotland plc.

Des informations complémentaires sur l'impact de ces contrats de financement sur les États financiers du Groupe sont mentionnées dans la Note 4.8.1 – *Analyse de l'endettement financier net par nature et maturité* et la Note 4.8.7 – *Emprunts obligataires* de l'annexe aux comptes consolidés.

(1) Renommé Pernod Ricard Winemakers Pty.