

RAPPORT DE GESTION

5.1	CHIFFRES CLÉS DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2021	174	5.3	ENDETTEMENT NET	179
5.1.1	Compte de résultat	174	5.4	PERSPECTIVES	179
5.1.2	Bilan	174	5.5	DÉVELOPPEMENTS RÉCENTS	180
5.1.3	Endettement financier net	175	5.6	DÉFINITIONS ET RAPPROCHEMENT DES INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE AVEC LES INDICATEURS IFRS	180
5.1.4	Flux de trésorerie	175	5.6.1	Croissance interne	180
5.2	ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DU RÉSULTAT	176	5.6.2	Free cash flow	180
5.2.1	Présentation des résultats	176	5.6.3	Indicateurs « courants »	180
5.2.2	Croissance interne du chiffre d'affaires des Marques Stratégiques Internationales	177	5.6.4	Dette nette	180
5.2.3	Contribution après frais publi-promotionnels	178	5.6.5	EBITDA	180
5.2.4	Résultat opérationnel courant	178	5.7	CONTRATS IMPORTANTS	181
5.2.5	Résultat financier courant	178	5.7.1	Contrats importants hors financement	181
5.2.6	Résultat net courant part du Groupe	178	5.7.2	Contrats de financement	181
5.2.7	Résultat net part du Groupe	178			

5.1 Chiffres clés des comptes consolidés au 30 juin 2021

5.1.1 Compte de résultat

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2020	30.06.2021
Chiffre d'affaires	8 448	8 824
Marge brute après coûts logistiques	5 086	5 293
Frais publi-promotionnels	(1 327)	(1 393)
Contribution après frais publi-promotionnels	3 759	3 900
Résultat opérationnel courant	2 260	2 423
Résultat opérationnel	978	2 361
Résultat financier	(366)	(371)
Impôts sur les bénéfices	(258)	(667)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalences et résultat des activités détenues en vue de la vente	(3)	(4)
RÉSULTAT NET	350	1 318
Dont :		
• Part des participations ne donnant pas le contrôle	21	13
• Part du Groupe	329	1 305
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE PAR ACTION DE BASE (en euros)	1,25	5,00
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE PAR ACTION APRÈS DILUTION (en euros)	1,24	4,99

5.1.2 Bilan

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2020	30.06.2021
Actif		
Actifs non courants	21 953	21 816
<i>Dont immobilisations incorporelles et goodwill</i>	16 576	16 230
Actifs courants	9 485	10 321
Actifs destinés à être cédés	87	11
TOTAL DE L'ACTIF	31 525	32 147
Passif		
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	14 211	15 075
Passifs non courants	12 735	12 854
Passifs courants	4 563	4 218
Passifs destinés à être cédés	16	0
TOTAL DU PASSIF	31 525	32 147

5.1.3 Endettement financier net

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2020	30.06.2021
Endettement financier brut non courant	8 791	8 894
Endettement financier brut courant	1 103	192
Instruments dérivés Actif non courants	(53)	(65)
Instruments dérivés Actif courants	(3)	-
Instruments dérivés Passif non courants	-	-
Instruments dérivés Passif courants	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 935)	(2 078)
ENDETTEMENT FINANCIER NET HORS DETTES LOCATIVES	7 902	6 944
Dettes locatives	522	508
ENDETTEMENT FINANCIER NET	8 424	7 452
<i>Free cash flow ⁽¹⁾</i>	830	1 628

(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>	30.06.2020	30.06.2021
Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers et impôts	2 423	2 738
Intérêts financiers versés, nets	(335)	(315)
Impôts versés, nets	(474)	(371)
Diminution/(augmentation) du besoin en fonds de roulement	(433)	(54)
Variation nette de trésorerie d'exploitation	1 181	1 999
Variation nette de trésorerie d'investissement	(936)	(486)
Variation nette de trésorerie de financement	795	(1 412)
Trésorerie des activités cédées	(3)	-
Incidence des écarts de conversion	(26)	43
TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	923	1 935
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	1 935	2 078

5.2 Analyse de l'activité et du résultat

L'exercice 2020/21 a connu une croissance très forte et diversifiée, tirée par les marchés *Must-Win* avec les États-Unis et la Chine atteignant des ventes record supérieures à 2 milliards de dollars et 1 milliard d'euros respectivement. La premiumisation a été forte, grâce à la croissance des Marques Stratégiques Internationales et des Marques *Specialty*. Pernod Ricard a gagné des parts de marché sur la plupart des marchés clés.

La dynamique de transformation est forte, avec des investissements importants dans les marques et marchés prioritaires, de fortes avancées dans la transformation digitale, une forte croissance du e-commerce (+ 63 %) et l'accélération de la feuille de route 2030 *Sustainability & Responsibility*.

La performance a été excellente et la gestion des ressources dynamique : l'amélioration de la marge opérationnelle de +213 pdb est significative. La performance cash est exceptionnelle: le ratio Dette nette/EBITDA diminue à 2,6x.

La stratégie *Transform & Accelerate* lancée en 2018 a produit des résultats significatifs. Les tendances consommateur qui sous-tendaient cette stratégie sont aujourd'hui plus pertinentes que jamais. En conséquence, Pernod Ricard poursuit sa transformation pour devenir *The Conviviality Platform*. Cette stratégie vise à maximiser la création de valeur à long-terme, avec l'ambition moyen-terme suivante (dans un contexte normalisé) :

- Entériner une croissance dynamique et générer du levier opérationnel :
 - une croissance du chiffre d'affaires comprise entre + 4 % et + 7 %, tirant parti des avantages concurrentiels et d'un investissement continu derrière les priorités clés ;

- une attention particulière portée à l'effet prix et aux initiatives d'excellence opérationnelle ;
 - le maintien d'un fort niveau de dépenses publi-promotionnelles autour de 16 % du chiffre d'affaires, avec de forts arbitrages pour soutenir les marques et marchés prioritaires tout en stimulant l'innovation ;
 - une discipline sur les coûts de structure, permettant d'investir dans les priorités tout en maintenant une organisation agile, avec une croissance en deçà de celle du chiffre d'affaires ;
 - une amélioration de la marge opérationnelle de c. 50-60 pdb par an, dès lors que le chiffre d'affaires s'inscrit dans la fourchette + 4 % à + 7 %.
- Les priorités de la politique financière sont, tout en maintenant une notation *investment grade* :
- l'investissement dans la croissance interne future, en particulier à travers les stocks stratégiques et les *capex* ;
 - la poursuite de la gestion active du portefeuille, y.e. des opérations de M&A créatrices de valeur ;
 - un taux de distribution des dividendes à environ 50 % du Résultat net courant ;
 - le programme de rachat d'actions (qui reprendra en 2021/22).

Une présentation stratégique détaillée aura lieu lors d'un *Capital Market Day* au cours de l'exercice 2021/22.

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	30.06.2020	30.06.2021
Résultat opérationnel courant	2 260	2 423
Résultat financier courant	(328)	(262)
Impôt sur les bénéfices courant	(468)	(526)
Intérêts des minoritaires, résultat des activités abandonnées ou destinées à être cédées et quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalences	(25)	(24)
RÉSULTAT NET COURANT PART DU GROUPE ⁽¹⁾	1 439	1 612
RÉSULTAT NET COURANT PART DU GROUPE PAR ACTION APRÈS DILUTION (en euros)	5,45	6,16

(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	30.06.2020	30.06.2021	Croissance faciale		Croissance interne ⁽¹⁾	
Chiffre d'affaires	8 448	8 824	376	4 %	810	10 %
Marge brute après coûts logistiques	5 086	5 293	206	4 %	550	11 %
Frais publi-promotionnels	(1 327)	(1 393)	(66)	5 %	(116)	9 %
Contribution après frais publi-promotionnels	3 759	3 900	141	4 %	434	12 %
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	2 260	2 423	163	7 %	415	18 %

(1) Croissance interne, définie en Note 5.5.1 - Croissance Interne.

Amérique <i>En millions d'euros</i>	30.06.2020	30.06.2021	Croissance faciale		Croissance interne ⁽¹⁾	
Chiffre d'affaires	2 449	2 627	178	7 %	336	14 %
Marge brute après coûts logistiques	1 599	1 699	100	6 %	260	16 %
Frais publi-promotionnels	(461)	(470)	(9)	2 %	(39)	9 %
Contribution après frais publi-promotionnels	1 138	1 229	91	8 %	221	19 %
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	718	803	85	12 %	194	27 %

(1) Croissance interne, définie en Note 5.5.1 - Croissance Interne.

Asie/Reste du Monde <i>En millions d'euros</i>	30.06.2020	30.06.2021	Croissance faciale		Croissance interne ⁽¹⁾	
Chiffre d'affaires	3 467	3 640	173	5 %	372	11 %
Marge brute après coûts logistiques	1 969	2 060	91	5 %	219	11 %
Frais publi-promotionnels	(517)	(542)	(25)	5 %	(44)	9 %
Contribution après frais publi-promotionnels	1 452	1 518	66	5 %	175	12 %
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	938	996	58	6 %	148	16 %

(1) Croissance interne, définie en Note 5.5.1 - Croissance Interne.

Europe <i>En millions d'euros</i>	30.06.2020	30.06.2021	Croissance faciale		Croissance interne ⁽¹⁾	
Chiffre d'affaires	2 532	2 557	26	1 %	101	4 %
Marge brute après coûts logistiques	1 519	1 534	15	1 %	71	5 %
Frais publi-promotionnels	(349)	(381)	(32)	9 %	(33)	9 %
Contribution après frais publi-promotionnels	1 169	1 153	(17)	- 1 %	38	3 %
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	605	624	19	3 %	73	12 %

(1) Croissance interne, définie en Note 5.5.1 - Croissance Interne.

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

<i>En millions de caisses de 9 litres</i>	Volumes 30.06.2020	Volumes 30.06.2021	Croissance interne ⁽¹⁾ du chiffre d'affaires	Dont croissance des volumes	Dont effet mix/prix
Absolut	10,3	10,5	5 %	2 %	3 %
Chivas Regal	3,7	3,6	3 %	- 1 %	4 %
Ballantine's	7,2	7,6	1 %	6 %	- 5 %
Ricard	4,2	4,2	- 1 %	1 %	- 3 %
Jameson	7,6	8,6	15 %	14 %	1 %
Havana Club	4,2	4,3	- 4 %	3 %	- 7 %
Malibu	3,9	4,8	24 %	22 %	2 %
Beefeater	3,1	2,9	- 5 %	- 6 %	2 %
Martell	2,0	2,4	24 %	20 %	3 %
The Glenlivet	1,2	1,4	19 %	16 %	3 %
Royal Salute	0,2	0,2	- 6 %	- 12 %	6 %
Mumm	0,6	0,7	12 %	12 %	0 %
Perrier-Jouët	0,3	0,3	5 %	6 %	0 %
MARQUES STRATÉGIQUES INTERNATIONALES	48,3	51,5	11 %	7 %	4 %

(1) Croissance interne, définie en Note 5.5.1 - Croissance Interne.

Le chiffre d'affaires 2020/21 est en croissance dans toutes les régions :

- Amérique : + 14 %, excellente croissance diversifiée avec les États-Unis, le Canada et l'Amérique du Sud qui compensent le déclin du *Travel Retail* ;
- Asie/Reste du Monde : + 11 %, très forte croissance tirée principalement par la Chine, la Corée et la Turquie, ainsi que l'Inde dans une moindre mesure ;
- Europe : + 4 %, rebond dynamique grâce au Royaume-Uni, l'Allemagne et l'Europe de l'Est, mais recul de l'Espagne, l'Irlande et le *Travel Retail*.

Par catégorie :

- Marques Stratégiques Internationales : + 11 %, très fort rebond de l'activité, principalement tiré par Martell en Chine et Jameson aux États-Unis ;
- Marques Stratégiques Locales : + 7 %, portées par la reprise des Whiskies Indiens Seagram's, de Kalhua, Passport et Ramazzotti ;
- Marques *Specialty* : + 28 %, croissance toujours très soutenue de Lillet, Aberlour, Malfy, des whiskeys américains, d'Avion et Redbreast ;
- Vins Stratégiques : stables, avec Campo Viejo en croissance mais un déclin de Jacob's Creek et Kenwood.

5.2.3 Contribution après frais publi-promotionnels

La marge brute s'améliore de + 64pdb :

- L'effet prix est stable, en raison d'un nombre d'augmentations de prix plus limité dans le contexte du Covid.
- L'absorption des coûts fixes s'améliore, en raison de la croissance des volumes et des économies liées aux initiatives d'excellence opérationnelle.

Le ratio de frais publi-promotionnels sur chiffre d'affaires est d'environ 16 %, grâce à des investissements ciblés, avec une réponse rapide aux changements de dynamique entre canaux de distribution et des réinvestissements dans les marchés et les catégories qui retrouvent la croissance.

5.2.4 Résultat opérationnel courant

Le ROC de l'exercice 2020/21 s'élève à 2 423 millions d'euros, en croissance interne de + 18,3 % (+ 7,2 % en facial) avec une très forte amélioration de la marge opérationnelle de + 213pdb.

Les coûts de structure sont en amélioration de + 136pdb, reflétant une gestion stricte des ressources et l'effet des réorganisations de l'exercice 2019/20. Une augmentation importante est attendue sur l'exercice 2021/2022 pour soutenir la croissance future.

Le ROC inclut + 28 millions d'euros liés au *Drawback* américain.

L'effet de change sur le ROC est défavorable : -255 millions d'euros, dû à la dépréciation du Dollar américain et des devises émergentes vs l'Euro.

5.2.5 Résultat financier courant

Les frais financiers courants ont atteint 262 millions d'euros, en diminution de 66 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, principalement dû au succès des refinancements obligataires à des taux plus avantageux et, dans une moindre mesure, à un effet de change positif.

5.2.6 Résultat net courant part du Groupe

Le taux d'impôt 2020/21 sur les bénéfices courants est de 24,3 %, en ligne avec le taux de l'exercice 2019/20, avec l'effet du mix géographique qui compense l'effet positif de la réduction du taux d'impôt en France.

Le résultat net courant part du Groupe s'élève à 1 612 millions d'euros, en croissance faciale de + 12 % par rapport à l'exercice 2019/20.

5.2.7 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'élève à 1 305 millions d'euros, en croissance faciale de + 297 %, une très forte hausse, due à une base de comparaison favorable sur les charges opérationnelles non courantes, en particulier des dépréciations d'actifs de 1 milliard d'euros sur l'exercice 2019/20.

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>	30.06.2020	30.06.2021
Résultat opérationnel Courant	2 260	2 423
Autres produits et charges opérationnels	(1 283)	(62)
• Dotations aux amortissements d'immobilisations	350	367
• Variation nette des pertes de valeur sur <i>goodwill</i> et immobilisations corporelles et incorporelles	1 007	78
• Variation nette des provisions	97	(80)
• Variation de juste valeur des dérivés commerciaux et des actifs biologiques	(3)	1
• Résultat des cessions d'actifs	(27)	(16)
• Charges liées aux plans de <i>stock-options</i>	23	28
SOUS-TOTAL DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS, VARIATIONS DE PROVISIONS ET DIVERS	1 446	377
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT INTÉRÊTS FINANCIERS ET IMPÔTS	2 423	2 738
Diminution/(augmentation) du besoin en fonds de roulement	(433)	(54)
Intérêts financiers et impôts nets versés	(809)	(686)
Acquisitions nettes d'immobilisations non financières et autres	(352)	(370)
FREE CASH FLOW	830	1 628
<i>Dont free cash flow courant</i>	1 003	1 745
Acquisitions nettes d'immobilisations financières et d'activités et autres	(587)	(116)
Variation du périmètre de consolidation	-	-
• Augmentation de capital et autres variations des capitaux propres	-	-
• Dividendes et acomptes versés	(849)	(704)
• (Acquisition)/cession de titres d'autocontrôle	(526)	(20)
SOUS-TOTAL DIVIDENDES, ACQUISITION DE TITRES D'AUTOCONTRÔLE ET AUTRES	(1 374)	(724)
DIMINUTION/(AUGMENTATION) DE L'ENDETTEMENT (AVANT EFFET DEVICES)	(1 132)	788
Incidence des écarts de conversion	(69)	265
Effet non <i>cash</i> sur les dettes locatives	(603)	(81)
DIMINUTION/(AUGMENTATION) DE L'ENDETTEMENT (APRÈS EFFET DEVICES)	(1 804)	972
Endettement net à l'ouverture de l'exercice	(6 620)	(8 424)
Endettement net à la clôture de l'exercice	(8 424)	(7 452)

5.4 Perspectives

Pour l'exercice 2021/22, Pernod Ricard anticipe :

- la poursuite d'un bon dynamisme des ventes en 2021/22, soutenues par la reprise du *On-trade*, la résilience du *Off-trade*, la dynamique du e-commerce, et une reprise très progressive des voyages, malgré les restrictions sanitaires ;
- un premier trimestre très dynamique, sur une base de comparaison faible ;
- des investissements publi-promotionnels et en frais de structure significatifs, afin de saisir les opportunités de réinvestissement et soutenir la croissance future ;
- la poursuite de la mise en œuvre d'une stratégie claire et de la transformation digitale ;
- la reprise du programme de rachat d'actions (solde d'environ 0,5 milliard d'euros).

5.5 Développements récents

Le 31 août 2021, le Groupe a conclu un accord pour une prise de participation minoritaire dans Sovereign Brands, propriétaire d'un portefeuille de marques de vins et spiritueux super premium en forte croissance. Ce dernier est principalement composé des marques Luc Belaire, un vin effervescent français, Bumbu, une gamme de produits à base de rhum des Caraïbes,

le gin brésilien McQueen and the Violet Fog et la liqueur française Villon. Cette prise de participation constitue la première étape d'un partenariat de long terme visant à générer des opportunités commerciales entre Sovereign Brands et Pernod Ricard, comme l'étude d'éventuels projets industriels et commerciaux conjoints.

5.6 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.

5.6.1 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.

5.6.2 *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.

5.6.3 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.

5.6.4 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.

5.6.5 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.

5.7 Contrats importants

5.7.1 Contrats importants hors financement

5.7.1.1 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.

5.7.2 Contrats de financement

5.7.2.1 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 initiale de 12 mois, avec une possibilité d'extension de 12 mois supplémentaire activée au cours de l'exercice.

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).

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

Le Ratio de solvabilité doit être inférieur ou égal à 5,25. Au 30 juin 2021, 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.

5.7.2.3 Émissions obligataires

Le Groupe a réalisé des émissions obligataires (les « Obligations ») par l'intermédiaire de (i) Pernod Ricard et (ii) Pernod Ricard 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 Finance LLC se sont en outre engagées 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, selon le cas, de la masse des obligataires (Pernod Ricard) ou de l'assemblée des obligataires (Pernod Ricard 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.

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 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 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	24.10.2023	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 %

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 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 %
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 ^{er} avril et le 1 ^{er} 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 ^{er} avril et le 1 ^{er} 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 ^{er} avril et le 1 ^{er} octobre de chaque année	Besoins généraux de financement du Groupe	Fixe annuel de 2,75%

5.7.2.4 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), mis à jour le 6 octobre 2020, (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 1^{er} septembre 2020, 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 de 1,5 milliard d'euros (ou sa contre-valeur en toute autre devise) pendant une durée d'un an à compter du 1^{er} septembre 2020.

5.7.2.5 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.

5.7.2.6 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.

5.7.2.7 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.