



Chiffre d'affaires et Résultats S1 2024/25
Communiqué - Paris, 6 février 2025

**PLEINEMENT MOBILISES AVEC RESILIENCE ET AGILITE FACE AUX DIFFICULTES
CYCLIQUES ACTUELLES**

**CHIFFRE D'AFFAIRES S1 2024/25 -4% EN ORGANIQUE (-6% EN PUBLIE)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT S1 2024/25 - 2% EN ORGANIQUE (-7% EN PUBLIE)**

Hausse de la marge opérationnelle courante au premier semestre malgré une baisse du Chiffre d'Affaires et face à des difficultés de natures différentes aux Etats-Unis et en Chine.

- ✓ **Chiffre d'Affaires en recul de -4% en organique au S1 2024/25.** Amélioration séquentielle au T2 avec de bonnes performances dans certains marchés matures et émergents qui compensent partiellement un recul aux Etats-Unis – où les tendances toutefois s'améliorent - et un marché toujours très difficile en Chine.
- ✓ Volumes en hausse avec un effet mix-prix négatif de -6% principalement lié au mix-marchés.
- ✓ **Marge opérationnelle courante en hausse de +65 pdb** grâce au *Revenue Growth Management* et à notre agilité sur les dépenses marketing, renforcée par nos *Key Digital Programs* ainsi que par des gains d'efficacités opérationnelles et une très grande discipline sur les coûts.
- ✓ **Poursuite des initiatives d'efficacités**, totalisant 900 M€¹ depuis l'exercice 2022/23, contribuant à la progression de la marge opérationnelle courante.
- ✓ **Investissements pour soutenir notre croissance durable à long terme** en Capex et en stocks à vieillissement, qui ont atteint leur pic durant l'exercice 2023/24.
- ✓ Amélioration du **Free Cash Flow à 440 M€**.
- ✓ Impact de change défavorable de 110 M€ sur le résultat opérationnel courant au S1. Des effets de change positifs sont anticipés au S2, permettant une amélioration sur l'ensemble de l'exercice par rapport au S1.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le Chiffre d'Affaires du premier semestre 2024/25 s'élève à 6 176 M€, en recul de -4% en organique et de -6% en publié, impacté par un effet de change négatif de -177M€, principalement dû au Peso argentin, à la Livre turque et au Naira nigérian. Cet impact est en partie compensé par un effet de périmètre positif de +29M€.

Par regions :

- **Amériques -4%**,
 - **Etats-Unis -7%**,
 - Croissance du marché des spiritueux d'environ +1% (incluant les *RTD*, boissons prêtes à boire)
 - Ventes aux consommateurs (*sell out*) des marques Pernod Ricard à -6% environ

¹ Estimation incluant les prévisions pour l'exercice 2024/25



Pernod Ricard

Créateurs de convivialité

- *Sell out* sur la période 'OND' (octobre, novembre, décembre) en amélioration sur les marques clés, notamment Jameson
- Poursuite de l'amélioration du *sell out* attendue au second semestre
- o **Canada** : bonne croissance, en particulier pour les *RTD* et gains de parts de marché
- o **Brésil** : en croissance, sur des bases de comparaison favorables, et avec une amélioration de la demande consommateurs. Gains de parts de marché.
- o **Mexique** : en baisse malgré une stabilisation du *sell out*, et gains de parts de marché dans le *off-trade*.
- **Asie-Reste du Monde -5%,**
 - o **Inde +6%,**
 - Croissance forte et diversifiée, reflétant la bonne demande sous-jacente du marché
 - Très forte croissance de Jameson et bonne performance de Ballantine's, The Glenlivet et Royal Salute
 - Bonne croissance des whiskies Seagram's, notamment Royal Stag
 - Poursuite attendue d'une dynamique forte au S2
 - o **Chine -25%,**
 - Environnement macro-économique toujours difficile et faible demande consommateurs
 - Forte baisse de Martell et Royal Salute. Bonne croissance des marques premium Absolut, Olmeca et Jameson
 - Premières tendances indiquant un Nouvel An Chinois très faible, forte baisse des présents ('*gifting*')
 - Conduisant à une baisse plus importante qu'initialement prévue pour l'ensemble de l'exercice
 - Hausse de prix d'environ *mid-single-digit* pour Martell après le Nouvel An Chinois.
 - o Très bonne croissance au Japon et au Vietnam, avec gains de parts de marché. Ventes en recul sur le marché taiwanais malgré des gains de parts de marché. Recul en Corée du Sud, en Chiffre d'Affaires et en parts de marché
 - o Très solide performance en Turquie avec Chivas et Ballantine's, en organique et publié
 - o Afrique du Sud en légère croissance et gain de parts de marché, dans des conditions macro-économiques difficiles
- **Europe -2% (hors Russie +1%),**
 - o Ventes résilientes en Europe (hors Russie) tirées par la Pologne, la France et l'Irlande
 - o Espagne en léger repli, gain de parts de marché sur le *Off-Trade*
 - o Gain de parts de marché en Allemagne malgré une baisse importante dans un contexte de pression accrue sur le pouvoir d'achat
 - o Bonnes performances de Bumbu, Ballantine's, Kahlúa, Absolut, Jameson et Chivas accompagnées d'une solide performance des *RTD*
- **Global Travel Retail -9%,**
 - o Croissance en Europe, grâce au trafic aérien, et aux Amériques, grâce aux croisières
 - o Faiblesse accrue en Chine, qui s'accélère du fait des mesures techniques dites *anti-dumping* en vigueur depuis début décembre 2024, ayant pour effet la suspension du régime *duty free* pour le Cognac. Important impact négatif attendu au S2.



- Faiblesse en Corée du Sud, en raison de la crise politique et d'un environnement macro-économique dégradé

Par marques:

- **Marques stratégiques internationales -6%,**
 - Martell, en fort déclin contribuant à environ 90% de la baisse totale des ventes du Groupe, du fait de la Chine et du Global Travel Retail
 - Ventes de Jameson stables avec des volumes positifs et une forte croissance en Inde
 - Effet de halo positif des *RTD* sur Absolut, en bonne croissance en Europe
 - Forte performance des marques de whisky écossais Ballantine's et Chivas Regal
- **Marques stratégiques locales +2%,**
 - Bonne progression des whiskies Seagram's, tirée par Royal Stag
 - Kalhùa en croissance dynamique dans l'ensemble des régions
 - Olmecca en croissance à deux chiffres, sur une base de comparaison peu élevée
- **Marques Specialty -5%,**
 - Forte hausse de Bumbu, mais catégorie impactée par son exposition aux Etats-Unis
- **RTD +15%,**
 - Bonne croissance de l'ensemble du portefeuille, tirée par les *RTD* Absolut

RESULTATS

Le ROC du premier semestre s'élève à 1 985 M€, en baisse organique de -2%, et de -7% en publié.

- Marge brute en recul de -20 pdb en organique, impactée par un effet mix-marché négatif, une augmentation des promotions, et ce malgré une baisse des coutants grâce aux programmes d'efficacités opérationnelles
- Frais publi-promotionnels à environ 14% du chiffre d'affaires, ajustés aux conditions de marché moins favorables en Chine
- Stricte discipline et amélioration continue des coûts de structure, en baisse de -2% en organique
- Marge opérationnelle courante en hausse de +65 pdb en organique mais en recul de -39 pdb en publié à 32,1%
- Marge opérationnelle courante en publié impactée par un effet de change négatif de -110 M€, un effet périmètre de -2 M€ avec une hyper inflation compensée par les cessions de Clan Campbell et de Becherovka
- Effet de change largement lié à la Livre turque, au Naira nigérian et au Peso argentin. Effet de change positif attendu au S2.

Le résultat net courant part du Groupe s'élève à 1 274M€, en baisse de -11%. Taux d'intérêts plus élevés entraînant une augmentation des charges financières courantes, avec un coût moyen de la dette de 3,4%. Impôt sur les opérations courantes en baisse, en ligne avec le résultat opérationnel courant.

Le résultat net part du Groupe de 1 190 M€, en baisse de -24%, incluant des charges d'exploitation non courantes relatives aux projets de transformation du Groupe et des coûts de réorganisation.

Le bénéfice par action (EPS) recule de -11% à 5,06 €, reflétant la baisse du résultat net courant part du Groupe et la hausse des charges financières.



FREE CASH FLOW ET DETTE

Le Free Cash Flow s'élève à 440 M€, en hausse de +139 M€ par rapport au S1 2023/24, bénéficiant d'une amélioration du besoin en fonds de roulement, avec une moindre hausse des créances clients et une amélioration continue de la gestion des stocks de produits finis. Légère réduction des investissements en stocks stratégiques et normalisation des Capex après le pic atteint l'année dernière. Capex principalement centrés sur l'accroissement des capacités de production en Irlande, aux Etats-Unis et en Ecosse, et sur les capacités de stockage (fûts et entrepôts de vieillissement).

Pour l'ensemble de l'exercice 2024/25, nous anticipons des Capex d'environ 700 M€ et une augmentation des stock stratégiques comparable à celle de l'année dernière.

La dette nette augmente de 1 099M€ par rapport au 30 juin 2024 à **12 050 M€**. **Le ratio Dette Nette/EBITDA** au taux moyen² s'élève à **3,5x** au 31 décembre 2024, reflétant la baisse du ROC en publié et la hausse de la dette nette. Une amélioration du ratio d'endettement est attendue avec la normalisation de la croissance du ROC publié et des investissements stratégiques, après le pic atteint l'an dernier, ainsi qu'avec les produits de cessions annoncées. L'activité M&A du S1 comprend principalement l'acquisition de vignobles pour Sainte Marguerite en Provence et l'exercice d'options sur des acquisitions récentes. Impact cash positif attendu sur S2 avec l'encaissement des produits des cessions déjà annoncées.

Perspectives pour l'exercice 2024/25 et mise à jour de notre ambition de moyen terme

Dans un environnement macro-économique difficile et des incertitudes géopolitiques accrues qui impactent le marché des spiritueux, en particulier un contexte qui continue à se dégrader en Chine et dans le Travel Retail Asie pénalisant Martell, nous révisons nos perspectives pour l'exercice 2024/25 et au-delà.

Nous anticipons une baisse organique *low single digit* du chiffre d'affaires 2024/25 tout en stabilisant notre marge opérationnelle organique.

En fonction de l'amplitude des hausses potentielles de tarifs douaniers, l'exercice 2025/26 devrait être une année de transition, avec une amélioration de tendance du chiffre d'affaires en organique. Dans un contexte sans précédent de tensions commerciales, nous nous focalisons sur la protection autant que possible de notre marge opérationnelle organique. Amélioration de la conversion cash.

Sur les exercices allant de 2026/27 à 2028/29, nous anticipons une amélioration de notre croissance organique du chiffre d'affaires dans une fourchette comprise, en moyenne, entre +3% et +6%, ainsi qu'une progression de notre marge opérationnelle organique.

Les initiatives d'efficacité opérationnelles seront poursuivies, afin d'optimiser nos opérations et de simplifier notre organisation, pour un total d'environ 1 Md€ de 2025/26 à 2028/29.

Durant cette période, nous visons à maintenir les investissements en faveur de nos marques, avec un taux de frais publi-promotionnels d'environ 16% du chiffre d'affaires, tout en restant agiles et réactifs pour maximiser les opportunités de croissance par marques et par marchés

Notre ambition est de continuer à délivrer une forte génération de cash, visant un taux de conversion d'environ 80% et plus pour financer notre politique financière, avec des investissements stratégiques³ qui se normalisent autour de 1Md€ à partir de l'exercice 2025/26.

Nous sommes confiants dans notre stratégie, dans l'agilité de notre modèle opérationnel pour créer de la valeur, ainsi que dans la mobilisation de nos équipes, face aux défis cycliques actuels.

² Basé sur le taux moyen EUR/USD: 1.082 sur l'année calendaire 2024 ³ Investissements stratégiques = Capex et hausse des stocks stratégiques



Le Conseil d'Administration de Pernod Ricard s'est réuni le 5 février 2025. Il a examiné les données financières relatives au premier semestre de l'exercice fiscal 2024/2025 et validé le présent communiqué de presse. Ces données financières sont préliminaires, les comptes semestriels devant être arrêtés par le Conseil d'Administration du 12 février 2025. Les procédures d'examen limité par les Commissaires aux Comptes sont en cours.

Toutes les données de croissance indiquées dans ce communiqué font référence à la croissance organique, sauf mention contraire. Les chiffres peuvent faire l'objet d'arrondis.

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.

Croissance organique

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

Résultat Opérationnel Courant

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

A propos de Pernod Ricard

Pernod Ricard est un leader de l'industrie des vins et spiritueux, associant des savoir-faire uniques dans la fabrication de ses produits, la construction de ses marques et leur distribution mondiale. Notre prestigieux portefeuille, allant du premium au luxe, compte notamment la vodka Absolut, le pastis Ricard, les scotch whiskies Ballantine's, Chivas Regal, Royal Salute et The Glenlivet, le whisky irlandais Jameson, le cognac Martell, le rhum Havana Club, le gin Beefeater, la liqueur Malibu ou les champagnes Mumm et Perrier-Jouët. Notre mission est d'assurer le développement à long terme de nos marques, dans le respect des individus et de l'environnement, tout en permettant à nos employés dans le monde entier d'être les ambassadeurs de notre authentique culture de la convivialité, porteuse de sens, inclusive et responsable. Le chiffre d'affaires consolidé de Pernod Ricard s'est élevé à 11 598 millions d'euros au cours de l'exercice fiscal 2023/24. Pernod Ricard est coté sur Euronext (Mnémono : RI ; Code ISIN : FR0000120693) et fait partie des indices CAC 40 et Eurostoxx 50.

Contacts

Florence Tresarrieu	/ Global SVP Investor Relations and Treasury	+33 (0) 1 70 93 17 03
Edward Mayle	/ Investor Relations Director	+33 (0) 6 76 85 00 45
Ines Lo Franco	/ Investor Relations Manager	+33 (0) 1 70 93 17 13
Emmanuel Vouin	/ Head of External Engagement	+33 (0) 1 70 93 16 34

Annexes

Marchés émergents

Asie-Reste du Monde		Amérique	Europe
Afrique du Sud	Liban	Argentine	Albanie
Algérie	Madagascar	Bolivie	Arménie
Angola	Malaisie	Brésil	Azerbaïdjan
Birmanie	Maroc	Caraïbes	Biélorussie
Cambodge	Mongolie	Chili	Bosnie
Cameroun	Mozambique	Colombie	Bulgarie
Chine	Namibie	Costa Rica	Croatie
Congo	Nepal	Cuba	Géorgie
Côte d'Ivoire	Nigéria	Equateur	Hongrie
Egypte	Philippines	Guatemala	Kazakhstan
Ethiopie	Sénégal	Honduras	Kosovo
Gabon	Sri Lanka	Mexique	Lettonie
Ghana	Syrie	Panama	Lituanie
Golfe Persique	Tanzanie	Paraguay	Macédoine
Inde	Thaïlande	Pérou	Moldavie
Indonésie	Tunisie	Porto Rico	Monténégro
Irak	Turquie	République Dominicaine	Pologne
Jordanie	Ouganda	Uruguay	Roumanie
Kenya	Vietnam	Venezuela	Russie
Laos	Zambie		Serbie
			Ukraine

Croissance interne des Marques Stratégiques Internationales

	Volumes S1 2024/2025 (en millions de caisses de 9 litres)	Croissance interne du chiffre d'affaires S1 2024/2025	Dont volumes	Dont effet mix-prix
Absolut	6,7	(2)%	(0)%	(2)%
Jameson	6,1	(0)%	+3%	(3)%
Ballantine's	5,2	+8%	+11%	(3)%
Chivas Regal	2,7	+3%	+2%	+1%
Ricard	2,3	(5)%	(4)%	(1)%
Malibu	2,2	(4)%	(2)%	(1)%
Beefeater	1,8	+0%	(1)%	+1%
Havana Club	1,7	+1%	(12)%	+13%
Martell	1,1	(25)%	(19)%	(6)%
The Glenlivet	0,7	(9)%	(5)%	(4)%
Mumm	0,4	(6)%	(5)%	(1)%
Perrier-Jouët	0,2	(1)%	(2)%	+2%
Royal Salute	0,1	(20)%	(17)%	(2)%
Strategic International Brands	31,3	(6)%	(0)%	(6)%

Chiffre d'affaires par période et par région

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T1 2023/24		T1 2024/25		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Americas	857	28,2%	787	28,3%	(70)	(8)%	(47)	(5)%	+34	+4%	(58)	(7)%
Asia / Rest of World	1 330	43,7%	1 181	42,4%	(149)	(11)%	(108)	(8)%	+5	+0%	(46)	(3)%
Europe	855	28,1%	816	29,3%	(40)	(5)%	(23)	(3)%	(17)	(2)%	+0	+0%
Group	3 042	100,0%	2 783	100,0%	(259)	(9)%	(178)	(6)%	+22	+1%	(103)	(3)%

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2023/24		T2 2024/25		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Americas	1 003	28,3%	952	28,0%	(51)	(5)%	(34)	(3)%	+23	+2%	(40)	(4)%
Asia / Rest of World	1 520	42,8%	1 438	42,4%	(82)	(5)%	(48)	(3)%	(0)	(0)%	(34)	(2)%
Europe	1 025	28,9%	1 003	29,6%	(22)	(2)%	(7)	(1)%	(16)	(2)%	+1	+0%
Group	3 548	100,0%	3 393	100,0%	(155)	(4)%	(89)	(3)%	+7	+0%	(73)	(2)%

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	S1 2023/24		S1 2024/25		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Americas	1 860	28,2%	1 738	28,1%	(122)	(7)%	(81)	(4)%	+57	+3%	(98)	(5)%
Asia / Rest of World	2 850	43,2%	2 619	42,4%	(231)	(8)%	(156)	(5)%	+5	+0%	(80)	(3)%
Europe	1 880	28,5%	1 819	29,4%	(62)	(3)%	(30)	(2)%	(33)	(2)%	+1	+0%
Group	6 590	100,0%	6 176	100,0%	(414)	(6)%	(267)	(4)%	+29	+0%	(177)	(3)%

Note : les Spiritueux en vrac sont alloués par région en fonction du poids des Régions dans le Groupe

Compte de résultat consolidé synthétique

(En millions d'euros)	2023/24	2024/25	Variation
Chiffre d'affaires	6,590	6,176	(6)%
Marge brute	4,081	3,773	(8)%
Frais publi-promotionnels	(980)	(857)	(13)%
Contribution après frais publi-promotionnels	3,101	2,916	(6)%
Frais de structure	(958)	(931)	(3)%
Résultat Opérationnel Courant	2,144	1,985	(7)%
Résultat financier courant	(200)	(240)	+20%
Impôt sur les bénéfices courants	(475)	(438)	(8)%
Résultat net des activités abandonnées, participations ne donnant pas le contrôle et quote-part du résultat net des entreprises associées	(30)	(34)	+11%
Résultat net courant part du Groupe	1,439	1,274	(11)%
Résultat opérationnel non courant	142	(88)	(162)%
Résultat financier non courant	(18)	(8)	(57)%
Impôt sur les bénéfices non courant	9	6	(38)%
Participations ne donnant pas le contrôle (non courant)	(2)	6	(414)%
Résultat net part du Groupe	1,569	1,190	(24)%
Participations ne donnant pas le contrôle	30	24	(19)%
Résultat net	1,599	1,214	(24)%

Résultat opérationnel courant par région

(en millions d'euros)	T1 2023/24		T1 2024/25		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
Chiffre d'affaires	6 590	100,0%	6 176	100,0%	(414)	(6)%	(267)	(4)%	+29	+0%	(177)	(3)%
Marge brute après coûts logistiques	4 081	61,9%	3 773	61,1%	(309)	(8)%	(178)	(4)%	+12	+0%	(143)	(3)%
Frais publi-promotionnels	(980)	14,9%	(857)	13,9%	+123	(13)%	+112	(11)%	(4)	+0%	+16	(2)%
Contribution après PP	3 101	47,1%	2 916	47,2%	(185)	(6)%	(66)	(2)%	+7	+0%	(127)	(4)%
Résultat opérationnel courant	2 144	32,5%	1 985	32,1%	(159)	(7)%	(46)	(2)%	(2)	(0)%	(110)	(5)%

Amérique

(en millions d'euros)	T1 2023/24		T1 2024/25		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
Chiffre d'affaires	1 860	100,0%	1 738	100,0%	(122)	(7)%	(81)	(4)%	+57	+3%	(98)	(5)%
Marge brute	1 232	66,2%	1 155	66,4%	(78)	(6)%	(50)	(4)%	+20	+2%	(48)	(4)%
Frais publi-promotionnels	(374)	20,1%	(322)	18,5%	+53	(14)%	+46	(12)%	(4)	+1%	+10	(3)%
Contribution après PP	858	46,1%	833	47,9%	(25)	(3)%	(3)	(0)%	+16	+2%	(38)	(4)%
Résultat opérationnel courant	555	29,8%	547	31,5%	(8)	(1)%	+10	+2%	+8	+1%	(25)	(5)%

Asie / Reste du Monde

(en millions d'euros)	T1 2023/24		T1 2024/25		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
Chiffre d'affaires	2 850	100,0%	2 619	100,0%	(231)	(8)%	(156)	(5)%	+5	+0%	(80)	(3)%
Marge brute	1 699	59,6%	1 523	58,1%	(176)	(10)%	(98)	(6)%	+5	+0%	(83)	(5)%
Frais publi-promotionnels	(357)	12,5%	(297)	11,3%	+61	(17)%	+56	(16)%	(2)	+0%	+6	(2)%
Contribution après PP	1 342	47,1%	1 226	46,8%	(116)	(9)%	(42)	(3)%	+3	+0%	(77)	(6)%
Résultat opérationnel courant	997	35,0%	892	34,1%	(105)	(11)%	(33)	(3)%	+0	+0%	(73)	(7)%

Europe

(en millions d'euros)	T1 2023/24		T1 2024/25		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
Chiffre d'affaires	1 880	100,0%	1 819	100,0%	(62)	(3)%	(30)	(2)%	(33)	(2)%	+1	+0%
Marge brute	1 150	61,2%	1 095	60,2%	(55)	(5)%	(30)	(3)%	(14)	(1)%	(11)	(1)%
Frais publi-promotionnels	(248)	13,2%	(238)	13,1%	+10	(4)%	+10	(4)%	+1	(1)%	(1)	+0%
Contribution après PP	902	48,0%	857	47,1%	(45)	(5)%	(20)	(2)%	(12)	(1)%	(12)	(1)%
Résultat opérationnel courant	591	31,5%	546	30,0%	(46)	(8)%	(23)	(4)%	(10)	(2)%	(12)	(2)%

Note: A compter du 1er juillet 2016, les Spiritueux en vrac sont alloués par Région en fonction du poids des Régions dans le Groupe

Effet devises au S1 2024/25 sur le chiffre d'affaires

Effet devises S1 2024/25 (en millions d'euros)		Evolution des taux moyens			Sur le chiffre d'affaires	Sur le ROC
		S1 A24	S1 A25	%		
Dollar américain	USD	1,08	1,08	(0,0)%	(1)	(0)
Yuan chinois	CNY	7,83	7,77	+0,8%	+4	+3
Roupie indienne	INR	89,78	91,07	(1,4)%	(11)	(4)
Livre sterling	GBP	0,86	0,84	+2,9%	+7	(9)
Dollar canadien	CAD	1,46	1,50	(2,3)%	(4)	(2)
Real brésilien	BRL	5,32	6,16	(15,8)%	(17)	(6)
Yen japonais	JPY	158,12	163,17	(3,2)%	(4)	(3)
Livre turque	TRY	29,96	36,88	(23,1)%	(43)	(38)
Dollar singapourien	SGD	1,46	1,44	+1,7%	+1	+1
Zloty polonais	PLN	4,46	4,29	+3,7%	+4	+2
Won coréen	KRW	1 425,10	1 490,25	(4,6)%	(2)	(1)
Rand sud-africain	ZAR	20,23	19,42	+4,0%	+3	+1
Dollar taiwanais	TWD	34,35	34,97	(1,8)%	(1)	(1)
Peso mexicain	MXN	18,72	21,13	(12,8)%	(8)	+1
Peso argentin	ARS	411,59	1 049,94	(155,1)%	(64)	(18)
Naira nigérien	NGN	851,18	1 722,30	(102,3)%	(32)	(23)
Tenge kazakh	KZT	497,66	529,58	(6,4)%	(2)	(2)
Couronne suédoise	SEK	11,61	11,47	+1,2%	+0	(2)
Peso chilien	CLP	945,11	1 024,61	(8,4)%	(2)	(2)
Hryvnia ukrainien	UAH	39,74	44,68	(12,4)%	(5)	(4)
Autres devises					(0)	+0
dont impact de conversion					(177)	(106)
dont impact de transaction						(5)
Total FX impact					(177)	(110)

Sensibilité du résultat et de la dette à la parité EUR/USD

Impact estimé d'une appréciation de 1% de l'USD

Impact sur le compte de résultat ⁽¹⁾	M€
Résultat opérationnel courant	+15
Frais financiers	(1)
Résultat courant avant impôts	+14

Impact sur le bilan	M€
Augmentation/(diminution) de la dette nette	+40

(1) Effet année pleine

Bilan

Actif (En millions d'euros)	30/06/2024	31/12/2024
(En valeurs nettes)		
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles et goodwill	19 039	19 330
Immobilisations corporelles et autres actifs	4 972	5 335
Actifs d'impôt différé	1 713	1 684
Actifs non courants	25 725	26 349
Actifs courants		
Stocks et en-cours	8 255	8 423
<i>dont en-cours de biens vieilliss</i>	6 616	6 951
<i>dont en-cours de biens non vieilliss</i>	133	135
<i>dont autres stocks</i>	1 506	1 337
Créances clients (*)	1 581	2 203
<i>dont créances d'exploitation</i>	1 525	2 137
<i>dont autres créances</i>	55	66
Autres actifs courants	416	420
<i>dont actifs courants d'exploitation</i>	404	408
<i>dont actifs courants d'immobilisation et autres</i>	11	11
Actif d'impôt exigible	122	97
Trésorerie, équivalents de trésorerie et dérivés courants	2 691	1 935
Actifs courants	13 065	13 079
Actifs destinés à être cédés	395	367
Total actifs	39 185	39 795

(*) après cessions de créances de : 1 124 1 617

Passif (En millions d'euros)	30/06/2024	31/12/2024
Capitaux propres Groupe	15 749	16 543
Participations ne donnant pas le contrôle	1 048	1 089
<i>dont résultat tiers</i>	38	24
Capitaux propres	16 797	17 632
Provisions non courantes et passifs d'impôt différé	3 743	3 809
Emprunts obligataires part non courante	10 907	11 014
Dettes locatives non courantes	352	391
Instruments dérivés non courants	11	8
Autres passifs financiers non courants	133	135
Dettes financières et dérivés non courants	143	143
Total passifs non courants	15 146	15 358
Provisions courantes	158	149
Dettes fournisseurs	2 930	2 727
Autres passifs courants	1 607	1 039
<i>dont passifs courants d'exploitation</i>	889	939
<i>dont passifs courants d'immobilisation et autres</i>	717	100
Passif d'impôt exigible	149	280
Emprunts obligataires part courante	1 778	1 110
Dettes locatives courantes	96	96
Dettes financières et dérivés courants	373	1 224
Total passifs courants	7 091	6 625
Passifs destinés à être cédés	151	180
Total passifs	39 185	39 795

Analyse du besoin en fonds de roulement

(En millions d'euros)	Jun 2023	Décembre 2023	Jun 2024	Décembre 2024	S1 2023/24 variation de BFR*	S1 2024/25 variation de BFR*
En-cours de biens vieilliss	6 267	6 513	6 616	6 951	278	230
Avances fournisseurs pour biens vieilliss	12	19	20	19	7	2
Dettes fournisseurs associées	(182)	(245)	(163)	(181)	(64)	(32)
En-cours de biens vieilliss nets des fournisseurs et des avances	6 098	6 287	6 474	6 790	221	201
Créances clients avant affacturage/titrisation	2 151	3 601	2 649	3 754	1 506	1 100
Avances clients	(34)	(32)	(33)	(36)	2	(2)
Autres créances et autres actifs courants	824	453	439	456	(368)	1
Autres stocks	1 685	1 587	1 506	1 337	(73)	(166)
En-cours de biens non vieilliss	151	151	133	135	3	5
Dettes fournisseurs et autres	(4 106)	(3 723)	(3 624)	(3 450)	338	175
Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Brut	671	2 037	1 070	2 196	1 409	1 113
Créances clients affacturées/titrisées	(749)	(1 203)	(1 124)	(1 617)	(460)	(478)
Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Net	(78)	834	(53)	579	949	636
Besoin en Fonds de Roulement	6 019	7 121	6 420	7 369	1 169	836
* aux taux de change moyens					1 167	843
					2	(6)

Dettes Nette

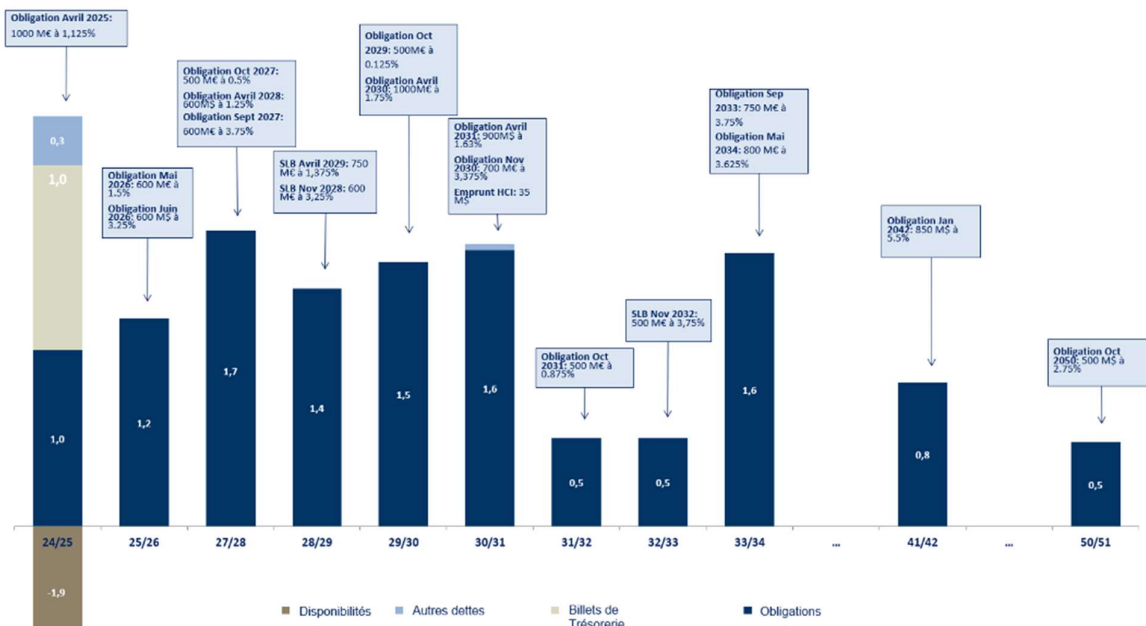
(En millions d'euros)	30/06/2024			31/12/2024		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Emprunts obligataires	1 778	10 907	12 685	1 110	11 014	12 124
Billets de trésorerie	196	-	196	1 043	-	1 043
Autres emprunts et dettes financières	156	133	288	145	135	280
Autres passifs financiers	352	133	485	1 188	135	1 323
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	2 130	11 040	13 170	2 298	11 149	13 447
Instruments dérivés actifs en couverture de juste valeur	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés passifs en couverture de juste valeur	-	10	10	-	8	8
Instruments dérivés en couverture de juste valeur	-	10	10	-	8	8
Instruments dérivés actifs en couverture d'investissement net	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés passifs en couverture d'investissement net	6	-	6	24	-	24
Instruments dérivés en couverture d'investissement net	6	-	6	24	-	24
ENDETTEMENT FINANCIER APRES COUVERTURES	2 136	11 050	13 186	2 323	11 157	13 479
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 683)	-	(2 683)	(1 916)	-	(1 916)
ENDETTEMENT FINANCIER NET HORS DETTES LOCATIVES	(547)	11 050	10 503	407	11 157	11 563
Dettes locatives	95	352	448	96	391	487
ENDETTEMENT FINANCIER NET	(451)	11 402	10 951	502	11 548	12 050

Variation de la dette

(En millions d'euros)	31/12/2023	31/12/2024
Résultat opérationnel	2 286	1 897
Dotations aux amortissements d'immobilisations	217	211
Variation nette des pertes de valeur sur goodwill et immobilisations corporelles et incorporelle	14	0
Variation nette des provisions	(42)	(30)
Variations de juste valeur des dérivés commerciaux et actifs biologiques	3	1
Résultat des cessions d'actifs	(213)	(7)
Charges liées aux plans de <i>stocks options</i>	26	22
Dividendes reçus des mises en équivalence	0	0
Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers et impôts	2 291	2 094
Diminution / (augmentation) du besoin en fonds de roulement	(1 169)	(836)
Intérêts financiers, impôts nets versés et autres	(430)	(453)
Acquisitions nettes d'immobilisations non financières et autres	(391)	(365)
Free Cash Flow	301	440
<i>dont Free Cash Flow courant</i>	<i>389</i>	<i>534</i>
Acquisitions nettes d'immobilisations financières et d'activités et autres	(18)	(141)
Augmentation de capital et autres variations des capitaux propres	0	4
Dividendes et acomptes versés	(1 199)	(1 194)
(Acquisition) / cession de titres d'auto-contrôle et autres	(184)	(11)
Diminution / (augmentation) de l'endettement (avant effet devises)	(1 101)	(903)
Incidence des écarts de conversion et autre effet non cash	71	(104)
Effet non <i>cash</i> sur les dettes locatives	(80)	(92)
Diminution / (augmentation) de l'endettement (après effet devises et effet non <i>cash</i> sur dettes locatives)	(1 110)	(1 098)
Endettement net à l'ouverture de l'exercice	(10 273)	(10 951)
Endettement net à la clôture de l'exercice	(11 383)	(12 050)

Echéancier de la dette nette au 31 décembre 2023

Mds €



Détail des emprunts obligataires au 31 décembre 2024

Devise	Nominal	Coupon	Date d'émission	Date d'échéance
EUR	600 M€	1,500%	17/05/2016	18/05/2026
	1000 M€ dont :			
	500 M€	0,500%	24/10/2019	24/10/2027
	500M€	0,875%		24/10/2031
	2000 M€ dont :			
	1000 M€	1,125%	06/04/2020	07/04/2025
	1000M€	1,750%		08/04/2030
	500 M€	0,125%	04/10/2021	04/10/2029
	750 M€	1,375%	07/04/2022	07/04/2029
	1100 M€ dont :			
600 M€	3,250%	02/11/2022	02/11/2028	
500 M€	3,750%		02/11/2032	
1150 M€ dont				
600 M€	3,750%	15/09/2023	15/09/2027	
750 M€	3,750%		15/09/2033	
1500 M€ dont				
700 M€	3,375%	07/05/2024	07/11/2030	
800 M€	3,625%		07/05/2034	
USD	850 M€	5,500%	12/01/2012	15/01/2042
	600 M€	3,250%	08/06/2016	08/06/2026
	2000 M€ dont			
	600 M€	1,250%	01/10/2020	01/04/2028
	900 M€	1,625%		01/04/2031
500 M€	2,750%		01/10/2050	

Evolution du ratio Dette nette / EBITDA

	Taux de clôture	Taux moyen ⁽¹⁾
<i>Taux EUR/USD: Juin 2023/24 -> Dec 2024/25</i>	1.07 -> 1.04	1.08 -> 1.08
Ratio au 30/06/2024	3,1	3,1
EBITDA & cash génération de cash hors effets périmètre et change	0,3	0,3
Effets périmètre et change	0,2	0,2
Ratio au 31/12/2024	3,6	3,5

(1) Taux moyen des douze derniers mois de la clôture

Bénéfice Par Action (BPA) après dilution

(x 1 000)	S1 2023/24	S1 2024/25	
Nombre d'actions en circulation à la clôture	255 632	252 269	
Nombre moyen d'actions pondéré (pro rata temporis)	255 632	253 243	
Nombre moyen d'actions auto-détenues (pro rata temporis)	(2 839)	(1 771)	
Effet dilutif des stock options et actions de performance	597	445	
Nombre d'actions pour le calcul du BPA après dilution	253 390	251 918	
(M€) et (€/action)	S1 2023/24	S1 2024/25	faciale △
Résultat net courant part du Groupe	1 439	1 274	-11,5%
Résultat net courant part du Groupe par action dilué	5,68	5,06	-11,0%



Prochaines communications

Date (susceptible de changer)	Evénement
13 février 2025	Publication des comptes audités S1 2024/25
17 avril 2025	Chiffre d'affaires T3 2024/25
15 Mai 2025	Diffusion Web du marché américain
28 Août 2025	Résultats de l'exercice 2025

Traduction

Must-Win markets : marchés clés

On-trade : cafés, hotels, restaurants, clubs

Off-trade : principalement grande distribution

Détails de connexion pour la conférence du 6 Février 2025

Mis à disposition dans la section média du site internet Pernod Ricard