

2025-2026

Rapport financier semestriel

31 décembre 2025



Pernod Ricard

Sommaire général

1	ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	1
2	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	2
2.1.	Chiffres clés de l'activité	2
2.2.	Principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice	5
2.3.	Perspectives	6
2.4.	Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS	6
2.5.	Principales transactions avec les parties liées	6
3	COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS	7
3.1.	Compte de résultat consolidé	7
3.2.	État du résultat global consolidé	8
3.3.	Bilan consolidé	9
3.4.	Variation des capitaux propres consolidés	11
3.5.	Tableau des flux de trésorerie consolidé	12
3.6.	Annexes aux comptes consolidés semestriels condensés	13
4	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	33

1 ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes consolidés condensés présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Alexandre Ricard
Président-Directeur Général

2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2.1. Chiffres clés de l'activité

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2025/26 s'élève à 5 253 millions d'euros, en baisse de -5,9 % en organique et de -14,9 % en publié, avec un impact négatif des taux de change de -356 millions d'euros principalement lié au dollar américain, à la roupie indienne, et à la livre turque, ainsi qu'un effet périmètre négatif de -217 millions d'euros principalement dû aux cessions de marques.

Par régions:

- **Amériques -12 %**,
 - **États-Unis -15 %**,
 - Les conditions de marché des spiritueux demeurent modérées
 - L'écart en valeur entre nos ventes aux consommateurs (sell-out) et le marché¹ s'est réduit à environ 2 points, témoignant d'une solide exécution
 - Les marques clés, dont Jameson, Kahlúa et The Glenlivet, surperforment leurs concurrents au S1
 - Le chiffre d'affaires du S1 est impacté par des ajustements de stocks, qui devraient affecter l'ensemble de l'exercice
 - **Canada**: croissance solide, bonne dynamique du portefeuille de boissons prêtes à boire (RTD) et d'Absolut
 - **Brésil**: en recul, impact temporaire de la crise du méthanol, retour à la croissance attendu au S2
 - **Mexique**: en recul, confronté à des conditions de marché difficiles dans un contexte macro-économique incertain
- **Asie-Reste du monde -4 %**,
 - **Inde +4 % (+8% hors Imperial Blue)**,
 - Croissance dynamique, amélioration séquentielle au deuxième trimestre malgré l'impact que continue d'avoir le changement de politique d'accise dans l'État du Maharashtra. La demande sous-jacente reste forte, les tendances de premiumisation se poursuivent.
 - Croissance à deux chiffres pour les marques internationales stratégiques, en particulier Jameson, Ballantine's et Absolut, et croissance mid-single-digits sur Royal Stag et Blenders Pride
 - Programmes d'innovation soutenus, avec en particulier le lancement de Xclamat!on, une gamme de spiritueux locaux premium
 - Poursuite de cette forte dynamique attendue au S2
 - **Chine -28 %**,
 - Un environnement réglementaire durci affecte le segment haut de gamme dans le circuit on trade. Faiblesse persistante de l'environnement macro-économique et de la confiance des consommateurs
 - Martell et Chivas affectés négativement par les conditions de marché, les marques premium comme Absolut et Jameson progressent fortement
 - Impact des ajustements de stocks; ainsi que d'une base de comparaison défavorable au T2 dû au calendrier plus tardif du Nouvel An chinois, qui devrait s'inverser au S2
 - Prudence commerciale élevée à l'approche du Nouvel An chinois.
 - **Turquie**: performance toujours très solide, avec l'ensemble du portefeuille en bonne croissance
 - **Afrique du Sud**: croissance solide, forte performance de Martell
 - **Japon**: forte croissance, avec une progression à deux chiffres pour Perrier-Jouët
 - **Australie**: performance résiliente, bonne dynamique des RTD et de Jameson
 - **Corée du Sud**: ralentissement du déclin
- **Europe -3 %**,
 - Légère contraction du marché en France, avec un séquençement défavorable des ventes
 - Allemagne et Espagne en recul, pénalisées par des faibles conditions de marché
 - Royaume-Uni résilient avec des signes de stabilisation du marché
 - Pologne en croissance, amplifiée par le séquençement des ventes avant les hausses de taxes d'accise
 - Jameson et Absolut en croissance, forte progression de Perrier-Jouët et Bumbu
- **Global Travel Retail -3 %**,
 - Rebond au deuxième trimestre avec la reprise des ventes de Martell en duty-free en Chine
 - L'Asie hors Chine continue de montrer des signes de faiblesse, notamment en Corée du Sud
 - Bonne croissance des ventes aux consommateurs (sell-out) en Europe et Amériques, avec une dynamique soutenue dans le canal croisières
 - Un chiffre d'affaires globalement stable sur GTR est attendu sur l'exercice 2025/26

¹ Le marché des spiritueux en format bouteille

Par marques:

- **Marques Stratégiques Internationales -7 %**,
 - Martell en fort recul en raison de la performance en Chine, mais la marque enregistre une forte croissance en Afrique du Sud, au Nigeria et aux États-Unis
 - Jameson en recul aux États-Unis malgré une amélioration du sell-out, notamment avec une solide croissance en Inde et en Allemagne
 - Absolut en forte croissance en Inde, en Chine, en Turquie et au Canada
 - Performance exceptionnelle de Perrier Jouët, en croissance à deux chiffres dans toutes les régions
- **Marques Stratégiques Locales -2 %**, avec Royal Stag et Blenders Pride en croissance mid-single-digits, compensés par un déclin sur Imperial Blue
- **Marques Specialty -7 %**, avec Bumbu en forte croissance, compensé par le déclin d'Aberlour en France et la baisse de Lillet en Allemagne
- **RTDs +12 %**, avec une dynamique largement répartie sur l'ensemble du portefeuille

2.1.1. Résultat Opérationnel Courant

Groupe

En millions d'euros	31.12.2024	31.12.2025	Croissance faciale		Croissance interne ⁽¹⁾	
Chiffre d'affaires	6 176	5 253	(923)	(15)%	(349)	(6)%
Marge brute après coûts logistiques	3 773	3 114	(658)	(17)%	(338)	(9)%
Frais publi-promotionnels	(857)	(701)	156	(18)%	103	(12)%
Contribution après frais publi-promotionnels	2 916	2 413	(503)	(17)%	(235)	(8)%
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	1 985	1 614	(371)	(19)%	(145)	(8)%

(1) à taux de change et périmètre constants (croissance interne)

Le Résultat Opérationnel Courant du 1^{er} semestre de l'exercice 2025/26 s'élève à 1 614 millions d'euros, en déclin organique de -7,5 %, et de -18,7 % en publié.

- Marge brute en recul organique de -216 pdb, impactée par un effet prix et mix légèrement négatif (c.50 pdb), une hausse des tarifs (c.70 pdb) aux États-Unis et en Chine, et une hausse nette low-single-digits des coutants, tirée par l'inflation des matières premières agricoles, une moindre absorption des coûts fixes et des économies sur les matières sèches. Les coutants bénéficient fortement des gains d'efficacité opérationnelle.
- Les frais publi-promotionnels représentent 13 % du chiffre d'affaires, avec une accélération attendue sur le second semestre
- La mise en œuvre rapide de la simplification de l'organisation et d'une discipline rigoureuse se traduit par une forte réduction des coûts de structure à -10 %, qui se poursuivront au second semestre.
- Marge opérationnelle en contraction organique de -55 pdb, et de -142 pdb en publié, à 30,7%
- Effet périmètre² relatif sur la marge opérationnelle
- Effet de change défavorable de -187 millions d'euros, dû principalement au dollar américain, à la livre turque, à la roupie indienne et au yuan chinois

Activité commerciale par zone géographique

Amérique

En millions d'euros	31.12.2024	31.12.2025	Croissance faciale		Croissance interne ⁽¹⁾	
Chiffre d'affaires	1 738	1 400	(338)	(19)%	(197)	(12)%
Marge brute après coûts logistiques	1 155	875	(280)	(24)%	(178)	(16)%
Frais publi-promotionnels	(322)	(231)	90	(28)%	75	(23)%
Contribution après frais publi-promotionnels	833	644	(189)	(23)%	(103)	(13)%
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	547	422	(125)	(23)%	(58)	(11)%

(1) à taux de change et périmètre constants (croissance interne)

² Effets de périmètre négatifs sur le PRO de -39 millions d'euros, principalement liés aux cessions des marques de vin, des marques finlandaises et d'un mois d'Imperial Blue.

Asie/Reste du Monde

En millions d'euros	31.12.2024	31.12.2025	Croissance faciale		Croissance interne ⁽¹⁾	
Chiffre d'affaires	2 619	2 181	(438)	(17)%	(110)	(4)%
Marge brute après coûts logistiques	1 523	1 219	(304)	(20)%	(119)	(8)%
Frais publi-promotionnels	(297)	(254)	42	(14)%	15	(5)%
Contribution après frais publi-promotionnels	1 226	965	(261)	(21)%	(104)	(9)%
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	892	679	(213)	(24)%	(73)	(8)%

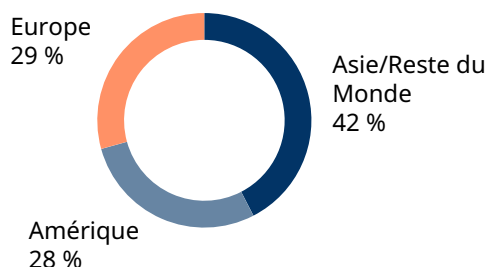
(1) à taux de change et périmètre constants (croissance interne)

Europe

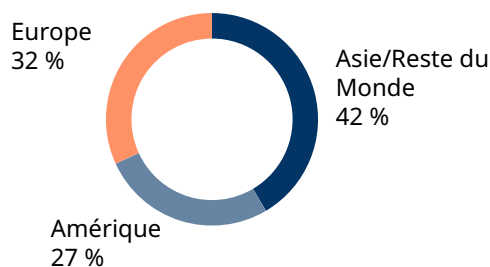
En millions d'euros	31.12.2024	31.12.2025	Croissance faciale		Croissance interne ⁽¹⁾	
Chiffre d'affaires	1 819	1 672	(147)	(8)%	(42)	(3)%
Marge brute après coûts logistiques	1 095	1 020	(75)	(7)%	(42)	(4)%
Frais publi-promotionnels	(238)	(216)	23	(10)%	14	(6)%
Contribution après frais publi-promotionnels	857	805	(52)	(6)%	(27)	(3)%
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	546	513	(33)	(6)%	(14)	(3)%

(1) à taux de change et périmètre constants (croissance interne)

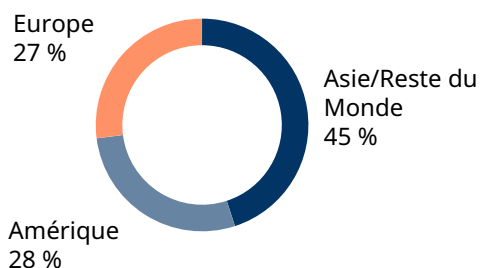
Chiffre d'affaires par région,
au 31.12.2024 (6 mois)



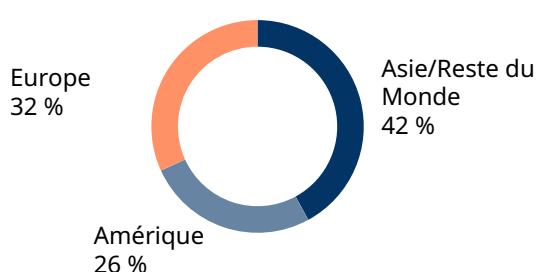
Chiffre d'affaires par région,
au 31.12.2025 (6 mois)



Résultat Opérationnel Courant par région,
au 31.12.2024 (6 mois)



Résultat Opérationnel Courant par région,
au 31.12.2025 (6 mois)



2.1.2. Résultat net courant part du Groupe

En millions d'euros	31.12.2024	31.12.2025
Résultat opérationnel courant	1 985	1 614
Résultat financier courant	(240)	(221)
Impôt sur les bénéfices courant	(438)	(349)
Intérêts des minoritaires, résultat des activités abandonnées ou destinées à être cédées et quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalences	(34)	(26)
RÉSULTAT NET COURANT PART DU GROUPE ⁽¹⁾	1 274	1 018
RÉSULTAT NET COURANT PART DU GROUPE PAR ACTION APRÈS DILUTION (EN EUROS)	5,06	4,04

(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.

Le résultat net courant part du Groupe s'élève à 1 018 millions d'euros, en baisse de -20%. L'optimisation des coûts financiers se traduit par une baisse des charges financières courantes, avec un coût moyen de la dette passant de 3,4 % à 3,2 %. Charge d'impôts sur les opérations courantes en baisse, en ligne avec le résultat opérationnel courant.

Le bénéfice par action (EPS) recule de -20 % à 4,04 €, reflétant la baisse du résultat net courant part du Groupe et un effet de change défavorable.

Free Cash flow et Dette nette

Le Free Cash-Flow s'élève à 482 millions d'euros, +42 millions d'euros (+9,5 %) vs S1 2024/25, grâce à l'optimisation des investissements stratégiques et une gestion rigoureuse du BFR opérationnel, conduisant à une amélioration de la conversion cash.

Baisse de la **dette nette** sur 12 mois à fin décembre d'environ -900 millions d'euros, à 11 168 millions d'euros, avec une hausse de +441 millions d'euros au S1 par rapport à juin 2025. **Le ratio dette nette/EBITDA** à taux moyen³ ressort à 3,8x au 31 décembre 2025, reflétant un EBITDA plus faible (en tenant compte des effets de change) et le calendrier des versements du dividende.

Concentration active sur la génération de cash afin de préserver un bilan solide, avec une normalisation des investissements stratégiques - en baisse après un pic historique -, la poursuite des initiatives d'amélioration du besoin en fonds de roulement opérationnel, le retour à la croissance du Résultat Opérationnel Courant et une gestion dynamique du portefeuille.

³ Sur la base d'un taux de change moyen EUR/USD de 1,13; calcul effectué sur la moyenne des douze derniers mois

2.1.3. Résultat net part du Groupe

En millions d'euros	31.12.2024	31.12.2025
Résultat Opérationnel Courant	1 985	1 614
Autres produits et charges opérationnels	(88)	(23)
Résultat opérationnel	1 897	1 591
Résultat financier courant	(240)	(221)
Autres éléments financiers non courants	(8)	(11)
Impôts sur les sociétés	(433)	(357)
Résultat des activités abandonnées, part des participations ne donnant pas le contrôle et quote-part de résultat des sociétés mises en équivalences	(27)	(27)
Résultat net part du Groupe	1 190	975

Le résultat net part du Groupe ressort à 975 millions d'euros, en baisse de -18 %. Les charges opérationnelles non courantes incluent principalement les coûts de réorganisation du Groupe, et les produits et charges liées aux cessions.

2.2. Principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe Pernod Ricard est confronté sont détaillés dans le chapitre « Gestion des risques » du Document d'enregistrement universel, disponible sur le site de l'Autorité des Marchés Financiers et sur le site de Pernod Ricard.

2.3. Perspectives

Dans un contexte qui demeure volatil et incertain, nous restons concentrés sur l'exploitation des opportunités de croissance. À ce titre, nous réaffirmons que l'exercice 2025/26 sera une année de transition avec une amélioration des tendances en chiffre d'affaires organique, se matérialisant au deuxième semestre.

Nous poursuivons nos investissements pour accroître la désirabilité de nos marques grâce à une allocation de ressources optimisée, une efficacité renforcée, des innovations et des expériences, avec un ratio de frais publi-promotionnels maintenu à environ 16%.

Nous préserverons notre marge opérationnelle organique autant que possible, notamment grâce à un strict contrôle des coûts et à l'exécution de notre programme FY26 à FY29 d'efficacités opérationnelles pour un montant de 1 milliard d'euros, et la mise en place d'une organisation adaptée aux enjeux de demain.

Notre ambition est de continuer à délivrer une forte génération de cash, avec des investissements stratégiques maintenant révisés à c.750 millions d'euros, et une optimisation du besoin en fonds de roulement

Nous visons une conversion cash d'environ 80% et plus à partir de l'exercice 2025/26.

2.4. Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS

Les définitions et les rapprochements des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS sont décrits dans le rapport de gestion du Document d'enregistrement universel 2024/2025.

2.5. Principales transactions avec les parties liées

Les informations relatives aux transactions avec les parties liées sont détaillées dans la Note 6.6 - *Parties liées* de l'annexe aux comptes consolidés semestriels condensés du présent document.

3 COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

3.1. Compte de résultat consolidé

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2024	31.12.2025	Notes
Chiffre d'affaires	6 176	5 253	2
Coût des ventes	(2 403)	(2 139)	2
Marge brute après coûts logistiques	3 773	3 114	2
Frais publi-promotionnels	(857)	(701)	2
Contribution après frais publi-promotionnels	2 916	2 413	2
Frais de structure	(931)	(799)	
Résultat opérationnel courant	1 985	1 614	2
Autres produits et charges opérationnels	(88)	(23)	3.1
Résultat opérationnel	1 897	1 591	
Charges financières	(287)	(268)	
Produits financiers	39	37	
Résultat financier	(248)	(232)	3.2
Impôt sur les bénéfices	(433)	(357)	3.3
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	(3)	1	
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être cédées	-	-	
Résultat net	1 214	1 003	
Dont :			
• part des participations ne donnant pas le contrôle	24	28	
• part du Groupe	1 190	975	
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros)	4,73	3,88	3.4
Résultat net part du Groupe par action après dilution (en euros)	4,72	3,87	3.4

3.2. État du résultat global consolidé

En millions d'euros	31.12.2024	31.12.2025
Résultat net de l'exercice	1 214	1 003
Éléments non recyclables		
Gains/(pertes) actuariels liés aux plans à prestations définies	(3)	3
<i>Montant comptabilisé en capitaux propres</i>	<i>(4)</i>	<i>4</i>
<i>Effets d'impôts</i>	<i>1</i>	<i>(1)</i>
Instruments de capitaux propres	14	40
<i>Pertes et gains latents comptabilisés en capitaux propres</i>	<i>32</i>	<i>34</i>
<i>Effets d'impôts</i>	<i>(18)</i>	<i>6</i>
Éléments recyclables		
Couvertures d'investissements nets	(13)	(5)
<i>Montant comptabilisé en capitaux propres</i>	<i>(18)</i>	<i>(6)</i>
<i>Effets d'impôts</i>	<i>5</i>	<i>2</i>
Couvertures de flux de trésorerie	(1)	1
<i>Montant comptabilisé en capitaux propres⁽¹⁾</i>	<i>(1)</i>	<i>1</i>
<i>Effets d'impôts</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
Différences de conversion	232	(154)
Autres éléments du résultat global de l'exercice, nets d'impôt	228	(115)
Résultat global de la période	1 443	888
Dont :		
• part Groupe	1 389	863
• part des participations ne donnant pas le contrôle	54	25

(1) Aucun impact recyclé dans le résultat net au titre de la période.

3.3. Bilan consolidé

ACTIF

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2025	31.12.2025	Notes
En valeurs nettes			
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles	11 515	11 357	4.1
<i>Goodwill</i>	6 406	6 345	4.1
Immobilisations corporelles	4 206	4 131	
Actifs financiers non courants	974	1 051	4.4
Titres mis en équivalence	68	69	
Instruments dérivés non courants	36	37	
Actifs d'impôt différé	1 518	1 526	
Total actifs non courants	24 722	24 515	
ACTIFS COURANTS			
Stocks et encours	8 418	8 371	4.2
Créances clients et autres créances opérationnelles	1 484	1 772	4.3
Actifs d'impôt exigible	99	61	
Autres actifs courants	445	427	4.5
Instruments dérivés courants	18	14	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 829	2 398	4.7
Total actifs courants	12 292	13 043	
Actifs destinés à être cédés	65	118	
TOTAL ACTIFS	37 080	37 676	

PASSIF

En millions d'euros	30.06.2025	31.12.2025	Notes
CAPITAUX PROPRES			
Capital	391	391	6.1
Primes d'émission	3 052	3 052	
Réserves et écarts de conversion	10 143	11 057	
Résultat net part du Groupe	1 626	975	
Capitaux propres Groupe	15 212	15 475	
Participations ne donnant pas le contrôle	1 014	1 054	
Total capitaux propres	16 226	16 529	
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions non courantes	298	284	4.6
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	265	247	4.6
Passifs d'impôt différé	3 063	3 075	
Emprunts obligataires part non courante	10 339	11 530	4.7
Dettes locatives non courantes	344	331	4.7
Autres passifs financiers non courants	96	65	4.7
Instruments dérivés non courants	1	-	4.8
Total passifs non courants	14 405	15 533	
PASSIFS COURANTS			
Provisions courantes	147	185	4.6
Dettes fournisseurs	2 711	2 474	
Passifs d'impôt exigible	203	290	
Autres passifs courants	1 555	963	4.9
Emprunts obligataires part courante	1 241	1 235	4.7
Dettes locatives courantes	91	88	4.7
Autres passifs financiers courants	478	353	4.7
Instruments dérivés courants	17	9	4.8
Total passifs courants	6 442	5 596	
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés	7	18	
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	37 080	37 676	

3.4. Variation des capitaux propres consolidés

<i>En millions d'euros</i>	Capital	Primes	Réserves consolidées	Gains et pertes actuariels	Variations de juste valeur	Écarts de conversion	Actions d'autocontrôle	Capitaux propres - Part Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Situation d'ouverture au 01.07.2024	393	3 052	12 836	(275)	(19)	82	(319)	15 749	1 048	16 797
Résultat global de la période	-	-	1 190	(3)	14	189	-	1 389	54	1 443
Variation de capital	(2)	-	(150)	-	-	-	150	(2)	-	(2)
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	-	-	20	-	-	-	-	20	-	20
(Acquisition)/cession de titres d'autocontrôle	-	-	(64)	-	-	-	57	(7)	-	(7)
Dividendes et acomptes attribués	-	-	(591)	-	-	-	-	(591)	(5)	(596)
Autres opérations avec les intérêts minoritaires	-	-	(18)	-	-	-	-	(18)	(8)	(25)
Autres mouvements	-	-	2	-	-	-	-	2	-	2
Situation de clôture au 31.12.2024	391	3 052	13 224	(278)	(5)	271	(112)	16 543	1 089	17 632

<i>En millions d'euros</i>	Capital	Primes	Réserves consolidées	Gains et pertes actuariels	Variations de juste valeur	Écarts de conversion	Actions d'autocontrôle	Capitaux propres - Part Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Situation d'ouverture au 01.07.2025	391	3 052	13 065	(289)	4	(899)	(111)	15 212	1 014	16 226
Résultat global de la période	-	-	975	3	41	(156)	-	863	25	888
Variation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	-	-	10	-	-	-	-	10	-	10
(Acquisition)/cession de titres d'autocontrôle	-	-	(30)	-	-	-	19	(10)	-	(10)
Dividendes et acomptes attribués	-	-	(601)	-	-	-	-	(601)	(11)	(612)
Autres opérations avec les intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	26	26
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Situation de clôture au 31.12.2025	391	3 052	13 421	(287)	45	(1 054)	(92)	15 475	1 054	16 529

3.5. Tableau des flux de trésorerie consolidé

En millions d'euros	31.12.2024	31.12.2025	Notes
TRÉSORERIE PROVENANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net part du Groupe	1 190	975	
Participations ne donnant pas le contrôle	24	28	
Résultat des sociétés mises en équivalence, net des dividendes reçus	3	-	
(Produits)/charges financiers	248	232	
(Produits)/charges d'impôt	433	357	
Résultat des activités abandonnées	-	-	
Dotations aux amortissements d'immobilisations	211	203	
Variation nette des provisions	(30)	14	
Variation nette des pertes de valeur sur goodwill et immobilisations corporelles et incorporelles	-	186	
Variation de juste valeur des dérivés commerciaux	2	3	
Variations de juste valeur des actifs biologiques et investissements	-	-	
Résultat des cessions d'actifs	(7)	(310)	
Charges liées aux plans de stock-options	22	10	
Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers et impôts	2 094	1 696	
Diminution/(augmentation) du besoin en fonds de roulement	(836)	(610)	5.1
Intérêts financiers versés	(296)	(264)	
Intérêts financiers reçus	38	37	
Impôts versés/reçus ¹	(195)	(160)	
Variation nette de la trésorerie provenant des opérations d'exploitation	805	699	
TRÉSORERIE PROVENANT DES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT			
		-	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(370)	(221)	
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	5	4	
Acquisitions d'immobilisations financières et d'activités	(157)	(29)	5.2
Cessions d'immobilisations financières et d'activités	16	327	5.2
Variation nette de la trésorerie provenant des opérations d'investissement	(506)	82	
TRÉSORERIE PROVENANT DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT			
		-	
Dividendes et acomptes versés net des impôts payés	(1 194)	(1 197)	
Autres variations des capitaux propres	4	-	
Émissions ou souscriptions d'emprunts	851	1 260	5.3
Remboursements d'emprunts	(824)	(189)	5.3
Remboursements de dettes locatives	(58)	(51)	
(Acquisitions)/cessions de titres d'autocontrôle	(11)	(10)	
Variation nette de la trésorerie provenant des opérations de financement	(1 232)	(188)	
Trésorerie des activités destinées à être cédées	-	-	
Augmentation/(diminution) de la trésorerie (avant effet devises)	(933)	592	
Incidence des écarts de conversion	167	(23)	
Augmentation/(diminution) de la trésorerie (après effet devises)	(767)	569	
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice	2 683	1 829	
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	1 916	2 398	

¹ Les flux de trésorerie opérationnels relatifs aux impôts versés/reçus n'incluent ni les effets fiscaux liés aux cessions d'activités significatives du semestre présentés en net des flux de trésorerie d'investissement, ni les impôts payés relatifs aux dividendes et acomptes versés, exclusivement liés à des dividendes intragroupe, et présentés en net des flux de trésorerie de financement.

3.6. Annexes aux comptes consolidés semestriels condensés

Pernod Ricard SA est une société anonyme de droit français, soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France, et en particulier aux dispositions du Code de commerce. Elle a son siège au 5, cours Paul Ricard à Paris VIII^e arrondissement et est cotée sur Euronext. Les comptes consolidés semestriels condensés reflètent la situation comptable de Pernod Ricard et de ses filiales (le « Groupe »). Ils sont présentés en millions d'euros arrondis au million le plus proche.

Le Groupe exerce ses activités dans la production et vente de vins et spiritueux.

Le Conseil d'Administration a arrêté, le 18 février 2026, les comptes consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2025.

NOTE 1. PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES ET FAITS MARQUANTS

Note 1.1. Principes et méthodes comptables

1.1.1 Principes de préparation des comptes consolidés et référentiel comptable

Du fait de sa cotation dans un pays de l'Union européenne et conformément au règlement CE 1606/2002, les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe au titre de la période close le 31 décembre 2025 ont été établis conformément à la norme IAS 34 (Information financière intermédiaire) du référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Le Groupe n'a anticipé aucune norme, amendement ou interprétation du référentiel IFRS publiés par l'IASB mais en cours d'adoption ou d'application non obligatoire au 31 décembre 2025.

Il convient de noter que :

- l'exercice de référence du Groupe s'étale du 1^{er} juillet au 30 juin ;
- les comptes consolidés semestriels condensés sont établis suivant les mêmes principes et méthodes comptables que ceux retenus pour les comptes consolidés annuels au 30 juin 2025, à l'exception de la charge d'impôt qui a été calculée sur la base d'une prévision de l'exercice ;
- les comptes consolidés semestriels condensés n'incluent pas toutes les informations requises lors de l'établissement de comptes consolidés annuels et doivent être lus en corrélation avec les comptes consolidés annuels au 30 juin 2025.

Estimations — L'établissement des comptes consolidés, conformément aux règles édictées par les IFRS, implique que la Direction du Groupe procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants portés à l'actif et au passif et sur les montants portés aux comptes de produits et charges au cours de l'exercice. Ces estimations font l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations. Au 31 décembre 2025, la direction n'a pas connaissance d'éléments susceptibles de remettre en cause les estimations et les hypothèses retenues pour l'établissement des comptes consolidés annuels au 30 juin 2025.

Jugements — En l'absence de normes ou interprétations applicables à une transaction spécifique, la Direction du Groupe fait usage de jugement pour définir et appliquer les méthodes comptables qui permettront d'obtenir des informations pertinentes et fiables dans le cadre de l'établissement des états financiers.

1.1.2 Saisonnalité

Les ventes des vins et spiritueux sont traditionnellement affectées par un facteur de saisonnalité, en particulier les produits associés aux fêtes de fin d'année dans des marchés clés. Ainsi, les ventes des six premiers mois de l'exercice sont généralement plus élevées que celles des six derniers mois.

Note 1.2. Faits marquants de l'exercice

1.2.1 Acquisition et cession d'activité

Dans le cadre de sa politique de gestion active de son portefeuille de marques, le Groupe Pernod Ricard a finalisé plusieurs cessions au cours du semestre lui permettant de concentrer ses ressources sur ses marques premium de spiritueux internationaux et de champagnes, qui portent sa croissance, en ligne avec sa stratégie de premiumisation.

Le 30 novembre 2025, Pernod Ricard India Private Limited (Pernod Ricard India) a conclu la cession de la division Imperial Blue à Tilaknagar Industries Ltd (TI), acteur majeur du marché indien des spiritueux. Cette cession permettra à Pernod Ricard India de se recentrer sur ses marques stratégiques et favorisera l'exploitation pleine de la tendance à la premiumisation du marché indien, tout en s'assurant une croissance soutenue et rentable.

Le 16 décembre 2025, le Groupe a annoncé la signature d'un accord définitif portant sur la cession des marques de vins effervescents de Pernod Ricard aux Etats-Unis - Mumm Sparkling California, Mumm Napa et DVX à Trinchero Family Wine and Spirits. La finalisation de l'opération interviendra au cours du premier semestre 2026.

1.2.2 Émissions et remboursements obligataires

Pernod Ricard SA a procédé le 4 novembre 2025 à une émission obligataire libellée en euro pour un montant de 1 milliard d'euro en deux tranches de 7 ans et 11 ans. Les conditions de marché favorables et la réaction positive des investisseurs à l'annonce de l'émission ont permis à Pernod Ricard de placer ces obligations à un coupon de respectivement 3,25% à et 3,75%.

En complément, Pernod Ricard a émis un placement privé à 2 ans pour un montant de 200 millions d'euros. Le coupon moyen de cette émission obligataire de 1,2 milliards d'euros est de 3,30% pour une maturité moyenne d'environ 8 ans.

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), suivi de mises à jour annuel successives, dont le dernier en date du 24 octobre 2025 (le « Programme »). Aux termes du Programme, le Groupe 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 10 milliards d'euros (ou sa contre-valeur en toute autre devise).

NOTE 2. Information sectorielle

Le Groupe est centré autour d'une seule activité, la vente et production de vins et spiritueux, et est organisé en trois secteurs opérationnels qui sont les zones géographiques : Amérique, Europe et Asie/Reste du Monde.

La Direction du Groupe évalue la performance des secteurs opérationnels à partir du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant, défini comme la marge brute après coûts logistiques, diminuée des investissements publi-promotionnels et des frais de structure. Les secteurs présentés sont identiques à ceux figurant dans l'information fournie à la Direction Générale, notamment pour l'analyse de la performance.

Les éléments de résultat et de bilan sont répartis entre les secteurs sur la base de la destination des ventes ou des profits. Les données par secteur opérationnel suivent les mêmes règles comptables que celles utilisées pour les comptes consolidés. Les transferts entre secteurs sont réalisés à des prix de marché.

Groupe (En millions d'euros)	31.12.2024	31.12.2025	Variation (M€)	Variation (%)
Chiffre d'affaires	6 176	5 253	(923)	(15)%
Marge brute après coûts logistiques	3 773	3 114	(658)	(17)%
Frais publi-promotionnels	(857)	(701)	156	(18)%
Contribution après frais publi-promotionnels	2 916	2 413	(503)	(17)%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	1 985	1 614	(371)	(19)%

Amérique (En millions d'euros)	31.12.2024	31.12.2025	Variation (M€)	Variation (%)
Chiffre d'affaires	1 738	1 400	(338)	(19)%
Marge brute après coûts logistiques	1 155	875	(280)	(24)%
Frais publi-promotionnels	(322)	(231)	90	(28)%
Contribution après frais publi-promotionnels	833	644	(189)	(23)%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	547	422	(125)	(23)%

Asie/Reste du Monde (En millions d'euros)	31.12.2024	31.12.2025	Variation (M€)	Variation (%)
Chiffre d'affaires	2 619	2 181	(438)	(17)%
Marge brute après coûts logistiques	1 523	1 219	(304)	(20)%
Frais publi-promotionnels	(297)	(254)	42	(14)%
Contribution après frais publi-promotionnels	1 226	965	(261)	(21)%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	892	679	(213)	(24)%

Europe (En millions d'euros)	31.12.2024	31.12.2025	Variation (M€)	Variation (%)
Chiffre d'affaires	1 819	1 672	(147)	(8) %
Marge brute après coûts logistiques	1 095	1 020	(75)	(7) %
Frais publi-promotionnels	(238)	(216)	23	(10) %
Contribution après frais publi-promotionnels	857	805	(52)	(6) %
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	546	513	(33)	(6) %

Ventilation du chiffre d'affaires par marques

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2024 publié	31.12.2024 retraité	31.12.2025	Variation (M€)	Variation (%)
Marques Stratégiques Internationales	3 858	3 858	3 377	(481)	(12) %
Marques Stratégiques Locales	1 098	1 098	955	(143)	(13) %
Vins Stratégiques	233	—	—	—	— %
Spécialités	437	437	388	(49)	(11) %
Autres produits	550	783	533	(250)	(32) %
TOTAL	6 176	6 176	5 253	(923)	(15) %

Suite à la cession des marques de vins stratégiques internationales sur l'exercice 2024/2025, la contribution des marques de vin est incluse dans le segment "Autres Produits" à partir de l'exercice 2025/2026.

Cette évolution de segmentation a été appliquée à la période close au 31 décembre 2024 à des fins de comparaison.

NOTE 3. Notes relatives au compte de résultat

Note 3.1. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels sont détaillés ci-dessous :

En millions d'euros	31.12.2024	31.12.2025
Pertes de valeur d'actifs corporels et incorporels	(9)	(196)
Plus ou moins-values sur cessions d'actifs et frais d'acquisition	(7)	284
Charges nettes de restructuration et de réorganisation	(42)	(116)
Litiges et risques	(19)	8
Autres produits et charges opérationnels non courants	(12)	(3)
Autres produits et charges opérationnels	(88)	(23)

Au 31 décembre 2025, les autres produits et charges opérationnels se composent principalement de plus ou moins-values sur cessions d'actifs et frais d'acquisition pour 284 millions d'euros et de pertes de valeurs d'actifs corporels et incorporels pour (196) millions d'euros.

Note 3.2. Résultat financier

En millions d'euros	31.12.2024	31.12.2025
Charges de la dette financière nette	(255)	(234)
Charges financières sur dettes locatives	(8)	(8)
Produits d'intérêts de la dette financière nette	39	37
Coût de la dette financière nette	(224)	(206)
Commissions de structuration et de placement	(1)	(1)
Impact financier net des retraites et avantages assimilés	(6)	(7)
Autres produits et charges financiers courants, nets	(9)	(8)
Résultat financier courant	(240)	(221)
Résultat de change	(3)	(10)
Autres éléments financiers non courants	(5)	(1)
RÉSULTAT FINANCIER TOTAL	(248)	(232)

Au 31 décembre 2025, le coût de la dette financière nette provient des charges financières relatives aux emprunts obligataires pour (164) millions d'euros, aux billets de trésorerie pour (9) millions d'euros, aux contrats de *factoring* et titrisation pour (28) millions d'euros, aux intérêts sur dettes locatives pour (8) millions d'euros et à d'autres produits et charges pour 4 millions d'euros.

Note 3.3. Impôt sur les bénéfices

Analyse du taux d'impôt effectif

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2024	31.12.2025
Résultat opérationnel	1 897	1 591
Résultat financier	(248)	(232)
Base d'imposition	1 649	1 359
Charge d'impôt théorique au taux en vigueur en France	(426)	(351)
Effet des écarts de taux d'imposition par juridiction	81	63
Autres impacts	(87)	(69)
Charge d'impôt effective	(433)	(357)
Taux effectif d'impôt	26 %	26 %

La charge d'impôt sur le résultat de la période, incluant l'impact lié à Pilier 2, est calculée en appliquant le taux d'impôt effectif estimé pour l'exercice, sur la base des informations disponibles à la date de clôture intermédiaire.

Note 3.4. Résultat par action

Numérateur (en millions d'euros)	31.12.2024	31.12.2025
Résultat net part du Groupe	1 190	975
Dénominateur (en nombre d'actions)		
Nombre moyen d'actions en circulation	251 472 451	251 658 714
Effet dilutif des attributions d'actions de performance	441 805	438 446
Effet dilutif des stock-options et options de souscription	3 479	–
Nombre moyen d'actions en circulation après dilution	251 917 734	252 097 160
Résultat par action (en euros)		
Résultat net part du Groupe par action de base	4,73	3,88
Résultat net part du Groupe par action après dilution	4,72	3,87

NOTE 4. Notes relatives au bilan

Note 4.1. Immobilisations incorporelles et goodwill

En millions d'euros	Mouvements de l'exercice						31.12.2025
	30.06.2025	Acquisitions	Dotations	Cessions	Écarts de change	Autres mouvements	
Goodwill	6 486	-	-	-	(31)	(30)	6 425
Marques	13 284	-	-	(2)	(65)	(38)	13 179
Autres immobilisations incorporelles	579	11	-	(5)	1	(5)	581
Valeurs brutes	20 349	11	-	(7)	(95)	(73)	20 184
Goodwill	(80)	-	-	-	-	-	(80)
Marques	(1 916)	-	(41)	-	12	-	(1 945)
Autres immobilisations incorporelles	(432)	-	(38)	5	-	8	(457)
Amortissements/dépréciations	(2 428)	-	(79)	5	12	8	(2 483)
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET GOODWILL, VAL. NETTE	17 921	11	(79)	(2)	(84)	(65)	17 702

Les *goodwill* sont principalement issus des acquisitions d'Allied Domecq en juillet 2005 et de Vin&Spirit (« V&S ») en juillet 2008. Les principales marques valorisées au bilan sont : Absolut, Ballantine's, Beefeater, Bumbu, Chivas Regal, Kahlúa, Luc Belaire, Malibu et Martell, lesquelles ont été, pour l'essentiel, reconnues lors des acquisitions des sociétés Seagram, Allied Domecq, Sovereign Brands et Vin&Spirit.

Note 4.2. Stocks et encours

La répartition des stocks et encours de production à la clôture est la suivante :

En millions d'euros	Mouvements de l'exercice					31.12.2025
	30.06.2025	Variation des valeurs brutes	Variation des dépréciations	Écarts de change	Autres mouvements	
Matières premières	227	(15)	-	(1)	4	214
Encours de biens	168	8	-	(2)	2	176
Stocks à vieillissement	7 099	160	-	(46)	(96)	7 117
Produits finis	1 027	(42)	-	(7)	(4)	974
Valeurs brutes	8 520	111	-	(56)	(95)	8 480
Matières premières	(16)	-	2	-	-	(14)
Encours de biens	(2)	-	(3)	-	-	(5)
Stocks à vieillissement	(37)	-	2	-	(4)	(39)
Produits finis	(47)	-	-	-	(4)	(50)
Dépréciations	(102)	-	2	-	(8)	(109)
STOCKS ET ENCOURS	8 418	111	2	(56)	(103)	8 371

Au 31 décembre 2025, les encours de biens sont constitués à 85 % de stocks à vieillissement essentiellement destinés à la production de whisky et de cognac. Le Groupe ne connaît pas de dépendance significative vis-à-vis de ses fournisseurs.

Note 4.3. Transferts d'actifs financiers

Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2024/25, le Groupe a poursuivi ses programmes de cession de créances sur diverses filiales ayant donné lieu à des encours de créances cédées, pour 1 381 millions d'euros au 31 décembre 2025 et de 1 122 millions d'euros au 30 juin 2025. La quasi-totalité des risques et avantages ayant été transférée, les créances ont été déconsolidées.

Note 4.4. Actifs financiers non courants

Les actifs financiers non-courants sont détaillés ci-dessous :

En millions d'euros	30.06.2025	31.12.2025
Instruments de capitaux propres	553	595
Valeur nette des plans IAS 19 en surplus	214	211
Prêts, cautions et dépôts nets	203	221
Autres actifs financiers nets	4	24
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	974	1 051

Note 4.5. Autres actifs courants

Les autres actifs courants sont détaillés ci-dessous :

En millions d'euros	30.06.2025	31.12.2025
Créances d'impôts et taxes, hors impôts sur les résultats	210	215
Charges constatées d'avance	125	92
Avances et acomptes versés	55	70
Autres créances	55	49
TOTAL AUTRES ACTIFS COURANTS	444	427

Note 4.6. Provisions

4.6.1 Détail des soldes de clôture

La répartition des provisions pour risques et charges à la clôture est la suivante :

En millions d'euros	30.06.2025	31.12.2025
Provisions non courantes		
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	265	247
Autres provisions pour risques et charges non courantes	298	284
Provisions courantes		
Provisions pour restructuration	59	93
Autres provisions pour risques et charges courantes	88	92
TOTAL PROVISIONS	710	716

Certaines sociétés du Groupe sont engagées dans des litiges dans le cadre normal de leurs activités. Par ailleurs, celles-ci font également l'objet de contrôles fiscaux dont certains peuvent donner lieu à redressement. Les principaux litiges sont décrits en Note 6.5 – Litiges.

Au 31 décembre 2025, le montant des provisions enregistrées par le Groupe au titre de l'ensemble des litiges ou risques dans lesquels il est impliqué s'élève à 376 millions d'euros, hors positions fiscales incertaines comptabilisées en passif d'impôt exigible. Le Groupe n'en fournit pas le détail (sauf exception), considérant que la divulgation du montant de la provision éventuellement constituée en considération de chaque litige en cours serait de nature à causer au Groupe un préjudice sérieux.

4.6.2 Variations des provisions (hors provisions pour pensions et indemnités de retraites)

En millions d'euros	Mouvements de l'exercice							31.12.2025
	30.06.2025	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Reclassement	Ecart de change	Autres mouvements	
Provisions pour restructuration	59	72	(35)	(4)	-	-	-	93
Autres provisions pour risques et charges courantes	88	17	(2)	(6)	-	(5)	(1)	92
Autres provisions pour risques et charges non courantes	298	15	(2)	(23)	5	(10)	-	284
TOTAL	445	104	(39)	(32)	6	(14)	(1)	469

4.6.3 Provisions pour engagements de retraite et assimilés

Le Groupe accorde des avantages en matière de retraite et d'indemnités de fin de carrière et d'autres avantages postérieurs à l'emploi, de type couverture maladie et assurance-vie :

- en France, les engagements sont composés essentiellement de régimes pour départs à la retraite (non financés) et de retraites complémentaires (pour partie financées) ;
- aux États-Unis et au Canada, les engagements sont composés de plans de retraite garantis aux salariés (financés) ainsi que de régimes d'assurance médicale post-emploi (non financés) ;
- en Irlande, au Royaume-Uni et aux Pays-Bas, les engagements sont essentiellement liés aux plans de retraite accordés aux salariés.

Le tableau ci-dessous présente une réconciliation de la provision entre le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2025 :

En millions d'euros	30.06.2025			31.12.2025		
	Engagements de retraite	Frais de santé et autres engagements sociaux	Total	Engagements de retraite	Frais de santé et autres engagements sociaux	Total
(Actif)/Passif net comptabilisé à l'ouverture	(55)	98	44	(41)	92	51
Charges sur l'exercice	41	9	49	12	3	15
(Gains)/pertes actuariels ⁽¹⁾	24	(1)	22	(4)	-	(4)
Cotisations de l'employeur	(44)	-	(44)	(22)	-	(22)
Prestations payées directement par l'employeur	(8)	(12)	(21)	(3)	(3)	(6)
Variation de périmètre	-	5	5	-	-	-
Écart de change	1	(6)	(6)	2	(1)	1
(Actif)/Passif net comptabilisé à la clôture	(41)	92	51	(55)	91	36
Montant reconnu à l'actif	(214)	-	(214)	(211)	-	(211)
MONTANT DE LA PROVISION AU PASSIF	173	92	265	156	91	247

(1) Comptabilisés en « Autres éléments du résultat global ».

Au 31 décembre 2025, les (211) millions d'euros de plan en surplus liés aux engagements sociaux sont comptabilisés en Actifs financiers non courants (cf. Note 4.4 Actifs financiers non courants)

La charge nette comptabilisée au compte de résultat au titre des engagements de retraite et avantages assimilés se détaille de la façon suivante :

En millions d'euros	31.12.2024	31.12.2025
Avantages accumulés durant l'exercice	14	11
Intérêts sur la provision	-	-
Frais/taxes/primes	5	5
Impact des modifications de régimes/réductions de droits futurs	(1)	(1)
Impact des liquidations d'engagements	10	-
CHARGE SUR L'EXERCICE	28	15

Note 4.7. Actifs et passifs financiers

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), diminués de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

4.7.1 Analyse de l'endettement financier net par nature et maturité

En millions d'euros	30.06.2025			31.12.2025		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Emprunts obligataires	1 241	10 339	11 579	1 235	11 530	12 766
Crédit syndiqué	-	-	-	-	-	-
Titres négociables à court terme	379	-	379	200	-	200
Autres emprunts et dettes financières	99	96	195	153	65	218
Autres passifs financiers	478	96	574	353	65	418
Endettement financier brut	1 718	10 434	12 153	1 588	11 595	13 183
Instruments dérivés actifs en couverture de juste valeur	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés passifs en couverture de juste valeur	4	-	4	2	-	2
Instruments dérivés en couverture de juste valeur	4	-	4	2	-	2
Instruments dérivés actifs en couverture d'investissement net	-	(36)	(36)	(1)	(37)	(38)
Instruments dérivés passifs en couverture d'investissement net	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés en couverture d'investissement net	-	(36)	(36)	(1)	(37)	(38)
Endettement financier après couvertures	1 723	10 398	12 121	1 589	11 559	13 147
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 829)	-	(1 829)	(2 398)	-	(2 398)
Endettement financier net hors dette locative	(106)	10 398	10 292	(810)	11 559	10 749
Dettes locatives	91	344	435	88	331	419
ENDETTEMENT FINANCIER NET	(16)	10 743	10 727	(722)	11 891	11 168

4.7.2 Répartition de l'endettement hors dettes locatives par devise avant et après prise en compte des instruments de couverture de change au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2025

30.06.2025 <i>En millions d'euros</i>	Endettement financier brut	Incidence des couvertures	Dettes après couverture	Disponibilités	Dettes nettes après couverture	% dettes après couverture	% dettes nettes après couverture
EUR	9 155	4	9 159	(617)	8 542	76 %	83 %
USD	2 962	616	3 579	(355)	3 224	30 %	31 %
GBP	1	(92)	(91)	(103)	(194)	(1 %)	(2 %)
SEK	–	(397)	(397)	(15)	(412)	(3 %)	(4 %)
Autres devises	34	(163)	(129)	(740)	(869)	(1 %)	(8 %)
ENDETTEMENT FINANCIER PAR DEVISE	12 153	(32)	12 121	(1 829)	10 292	100 %	100 %

31.12.2025 <i>En millions d'euros</i>	Endettement financier brut	Incidence des couvertures	Dettes après couverture	Disponibilités	Dettes nettes après couverture	% dettes après couverture	% dettes nettes après couverture
EUR	10 177	(33)	10 144	(1 011)	9 133	77 %	85 %
USD	2 933	543	3 476	(402)	3 074	26 %	29 %
GBP	1	(64)	(63)	(106)	(169)	0 %	(2 %)
SEK	–	(468)	(468)	(55)	(523)	(4 %)	(5 %)
Autres devises	72	(14)	58	(824)	(766)	0 %	(7 %)
ENDETTEMENT FINANCIER PAR DEVISE	13 183	(36)	13 147	(2 398)	10 749	100 %	100 %

4.7.3 Répartition de la dette hors dettes locatives à taux fixe/taux variable avant et après prise en compte des instruments de couverture de taux au 30 juin 2025 et 31 décembre 2025

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2025				31.12.2025			
	Dettes avant couverture		Dettes après couverture		Dettes avant couverture		Dettes après couverture	
Dettes fixes	11 714	97 %	11 544	95 %	12 691	97 %	12 721	97 %
Dettes variables	407	3 %	577	5 %	456	3 %	427	3 %
ENDETTEMENT FINANCIER APRÈS COUVERTURE PAR NATURE DE TAUX	12 121	100 %	12 121	100 %	13 147	100 %	13 147	100 %

Au 31 décembre 2025 avant toute couverture, 97 % de la dette brute du Groupe est à taux fixe et 3 % à taux variable. Après couverture, la part à taux variable est de 3 %.

4.7.4 Échéancier des passifs financiers au 30 juin 2025 et 31 décembre 2025

Le tableau ci-dessous présente les échéances de flux de trésorerie futurs (nominal et intérêts) liés aux passifs financiers. Les flux d'intérêts variables ont été estimés avec des taux figés au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2025.

30.06.2025									
<i>En millions d'euros</i>	Valeur au bilan	Flux contractuels	< 6 mois	6 à 12 mois	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	> 5 ans
Nominal	12 153	12 023	429	1 160	16	1 624	1 354	1 515	5 925
Intérêts	-	2 400	164	135	273	273	242	(212)	1 101
Endettement financier brut	12 153	14 424	593	1 295	290	1 898	1 596	1 727	7 026
Dettes locatives	435	557	38	69	85	66	54	42	203
<i>Cross currency swaps</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flux à payer	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flux à recevoir	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dérivés passifs	18	10	7	3	-	-	-	-	-
Instruments dérivés passifs	18	10	7	3	-	-	-	-	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	12 605	14 992	638	1 368	375	1 963	1 649	1 769	7 229

31.12.2025									
<i>En millions d'euros</i>	Valeur au bilan	Flux contractuels	< 6 mois	6 à 12 mois	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	> 5 ans
Nominal	13 183	13 058	1 387	77	1 311	1 118	1 252	1 711	6 203
Intérêts	-	2 572	138	157	322	280	257	246	1 172
Endettement financier brut	13 183	15 630	1 524	234	1 633	1 398	1 509	1 957	7 376
Dettes locatives	419	529	37	65	81	64	50	42	188
<i>Cross currency swaps</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flux à payer	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flux à recevoir	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dérivés passifs	9	8	8	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés passifs	9	8	8	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	13 611	16 167	1 569	300	1 714	1 462	1 559	1 999	7 564

4.7.5 Lignes de crédit

Au 31 décembre 2025, les lignes de crédit sont principalement composées du crédit syndiqué multidevise de 2 100 millions d'euros, d'une ligne bilatérale de 450 millions d'euros et d'un crédit Champagne de 260 millions d'euros. Ces lignes de crédit ne font pas l'objet de tirages.

4.7.6 Emprunts obligataires

<i>Montant nominal</i>	Taux d'intérêt	Date d'émission	Échéance	Valeur au bilan au 31.12.2025 En millions d'euros
600 MEUR	1,50 %	17.05.2016	18.05.2026	605
600 MUSD	3,25 %	08.06.2016	08.06.2026	510
600 MEUR	3,75 %	15.09.2023	15.09.2027	606
500 MEUR	0,50 %	24.10.2019	24.10.2027	500
600 MUSD	1,25 %	01.10.2020	01.04.2028	511
600 MEUR	3,25 % *	02.11.2022	02.11.2028	598
750 MEUR	1,38 % *	07.04.2022	07.04.2029	751
500 MEUR	0,13 %	04.10.2021	04.10.2029	495
1000 MEUR	1,75 %	06.04.2020	08.04.2030	1 017
700 MEUR	3,38 %	07.05.2024	07.11.2030	697
900 MUSD	1,63 %	01.10.2020	01.04.2031	764
500 MEUR	0,88 %	24.10.2019	24.10.2031	496
500 MEUR	3,75 % *	02.11.2022	02.11.2032	496
750 MEUR	3,75 %	15.09.2023	15.09.2033	747
800 MEUR	3,63 %	07.05.2024	07.05.2034	811
850 MUSD	5,50 %	12.01.2012	15.01.2042	731
500 MUSD	2,75 %	01.10.2020	01.10.2050	416
800 MEUR	3,25 %	03.03.2025	03.03.2032	818
500 MEUR	3,25 %	04.11.2025	04.02.2033	499
500 MEUR	3,75 %	04.11.2025	04.02.2037	498
200 MEUR	EURIBOR 3M + 30bp	04.11.2025	04.11.2027	201
TOTAL EMPRUNTS OBLIGATAIRES				12 766

*Intérêts sous condition de l'atteinte des indicateurs clés de performance auxquels cette obligation est liée.

Note 4.8. Instruments financiers

Ventilation par classification comptable						30.06.2025	
En millions d'euros	Niveau d'évaluation	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Actifs au coût amorti	Passifs au coût amorti	Valeur au bilan	Juste valeur
ACTIF							
Instruments de capitaux propres	Level 1 and 3	–	553	–	–	553	553
Cautions, dépôts, prêts et créances sur participations	Level 2	–	–	203	–	203	203
Créances clients et autres créances opérationnelles	Level 2	–	–	1 484	–	1 484	1 484
Autres actifs courants	Level 2	–	–	445	–	445	445
Instruments dérivés actifs	Level 2	17	37	–	–	54	54
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Level 1	1 829	–	–	–	1 829	1 829
PASSIF							
Emprunts obligataires	Level 1	–	–	–	11 579	11 579	11 002
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	Level 2	–	–	–	574	574	574
Dettes locatives	Level 2	–	–	–	435	435	435
Instruments dérivés passifs	Level 2	17	1	–	–	18	18

	Ventilation par classification comptable					31.12.2025	
En millions d'euros	Niveau d'évaluation	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Actifs au coût amorti	Passifs au coût amorti	Valeur au bilan	Juste valeur
ACTIF							
Instruments de capitaux propres	Niveau 1 et 3	-	595	-	-	595	595
Cautions, dépôts, prêts et créances sur participations *	Niveau 2	-	-	221	-	221	221
Créances clients et autres créances opérationnelles	Niveau 2	-	-	1 772	-	1 772	1 772
Autres actifs courants	Niveau 2	-	-	427	-	427	427
Instruments dérivés actifs	Niveau 2	12	39	-	-	51	51
Trésorerie et équivalent de trésorerie	Niveau 1	2 398	-	-	-	2 398	2 398
PASSIF							
Emprunts obligataires	Niveau 1	-	-	-	12 766	12 766	12 222
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	Niveau 2	-	-	-	418	418	418
Dettes locatives	Niveau 2	-	-	-	419	419	419
Instruments dérivés passifs	Niveau 2	9	-	-	-	9	9

* Inclut les dépôts de garantie affecturage et titrisation relatifs aux 1 381 millions d'euros d'actifs décomptabilisés avec implication continue.

Les méthodes utilisées sont les suivantes :

- dette : la juste valeur de la dette est déterminée pour chaque emprunt en actualisant les flux de trésorerie futurs sur la base des taux de marché à la clôture corrigés du risque de crédit du Groupe. Pour les emprunts et concours bancaires à taux variable, la juste valeur est approximativement égale à la valeur nette comptable ;
- emprunts obligataires : la liquidité de marché a permis de valoriser les emprunts obligataires à leur juste valeur en utilisant le cours de cotation ;
- autres passifs financiers à long terme : la juste valeur des autres passifs financiers à long terme a été déterminée en actualisant les flux de trésorerie futurs relatifs à chaque emprunt à un taux d'intérêt prenant en considération le risque de crédit du Groupe fixé à la date de clôture ;
- instruments dérivés : la valeur de marché des instruments présents dans les livres à la clôture a été déterminée sur la base d'informations de marché disponibles, en utilisant des modèles de valorisation courants.

Les niveaux de hiérarchie des justes valeurs suivants sont définis conformément à la norme révisée IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » :

- niveau 1 : juste valeur fondée sur des prix cotés sur un marché actif ;
- niveau 2 : juste valeur évaluée grâce à des données de marché observables (autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1) ;
- niveau 3 : juste valeur déterminée selon des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché non observables.

En application de la norme IFRS 13, les dérivés ont été valorisés en prenant en compte le calcul de la *credit valuation adjustment* (CVA) et de la *debt valuation adjustment* (DVA). L'évaluation est basée sur les données historiques (rating de nos banques contreparties et probabilité de défaut). Au 31 décembre 2025, l'impact est non significatif.

Les instruments de capitaux propres sont principalement des prises de participations minoritaires dans des sociétés innovantes dans le domaine de la convivialité, majoritairement non cotées et réalisées par Convivialité Ventures, la branche de capital-investissement du Groupe. Leur juste valeur est de niveau 3, et est déterminée sur la base des valorisations retenues lors des dernières opérations de financement réalisées par ces sociétés. En l'absence d'opération récente, le coût d'acquisition est conservé comme étant la meilleure estimation possible de la juste valeur, sauf en cas de sous-performance ou autre événement conduisant à reconnaître une perte de valeur. Ces investissements sont individuellement non significatifs.

Note 4.9. Autres passifs courants

Les autres passifs courants sont détaillés ci-dessous :

En millions d'euros	30.06.2025	31.12.2025
Dettes fiscales et sociales	821	847
Autres passifs courants	734	115
TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS	1 555	963

La diminution des autres passifs courants au 31 décembre 2025 s'explique principalement par le paiement de l'acompte sur dividendes de 592 millions d'euros le 25 juillet 2025. La majorité de ces autres passifs courants présentent une échéance inférieure à un an.

NOTE 5. Notes sur le tableau des flux de trésorerie

5.1 Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement a augmenté de 610 millions d'euros. Sa variation se décompose comme suit :

- augmentation des stocks : 166 millions d'euros ;
- augmentation des créances d'exploitation : 317 millions d'euros ;
- diminution des dettes d'exploitation et autres : 167 millions d'euros ;
- autres mouvements : (39) millions d'euros.

5.2 Acquisitions et cessions d'immobilisations financières et d'activités

Les acquisitions d'immobilisations financières et d'activités nettes des cessions ont généré un impact positif de 298 millions d'euros, principalement lié aux acquisitions et cessions d'activités de la période tels que décrits dans le paragraphe 1.2.1 de la Note 1.2 – Faits marquants de l'exercice.

5.3 Souscription/remboursement d'emprunts

Le Groupe Pernod Ricard a procédé au cours du semestre à des émissions d'emprunts pour 1 260 millions d'euros et à des remboursements d'emprunts pour (189) millions d'euros. Ces mouvements correspondent principalement aux souscriptions et remboursements d'emprunts obligataires tels que décrits dans le paragraphe 1.2.2 de la Note 1.2 – Faits marquants de l'exercice.

Le Groupe a également versé 59 millions d'euros au titre de ses dettes locatives, dont 51 millions d'euros relatifs au remboursement du nominal et 8 millions d'euros relatifs à des paiements d'intérêts présentés dans les flux opérationnels.

NOTE 6. Informations complémentaires

Note 6.1. Capitaux propres

6.1.1 Capital social

Le capital social du Groupe a évolué entre le 1er juillet 2025 et le 31 décembre 2025 comme suit :

	Nombre de titres	Montant en millions d'euros
30.06.2025	252 269 195	391
31.12.2025	252 269 195	391

Toutes les actions Pernod Ricard sont des actions émises et entièrement libérées pour une valeur nominale de 1,55 euro. Il n'existe qu'une seule catégorie d'actions Pernod Ricard, qui, sous réserve d'une inscription nominative ininterrompue de dix ans, acquièrent un droit de vote double.

6.1.2 Titres autodétenus

Au 31 décembre 2025, Pernod Ricard et ses filiales contrôlées détenaient 595 897 titres Pernod Ricard pour une valeur de 91 millions d'euros. Ces titres autodétenus sont présentés en déduction des capitaux propres à leur coût d'acquisition.

6.1.3 Dividendes versés et proposés

Suite à la résolution approuvée par l'Assemblée Générale Mixte du 27 octobre 2025, le dividende total au titre de l'exercice clos le 30 juin 2025 s'élève à 4,70 euros par action. Un acompte de 2,35 euros par action ayant été versé le 25 juillet 2025, le solde, soit 2,35 euros par action, a été mis en paiement le 26 novembre 2025.

Note 6.2. Paiements fondés sur les actions

Le Groupe a constaté une charge de 10 millions d'euros en résultat opérationnel au titre des plans de stock-options et d'actions de performance au 31 décembre 2025. Les plans de stock-options, d'actions de performance et d'actions gratuites sont dénoués en actions (*equity settled*).

Le nombre d'options/d'actions en circulation a évolué de la façon suivante entre le 30 juin et le 31 décembre :

	En unité
Nombre d'options / actions en circulation au 30 Juin 2025	1 212 337
Nombre d'options levées / actions acquises au cours de la période	(168 914)
Nombre d'options / actions annulées au cours de la période	(130 315)
Nombre d'options /actions nouvellement attribuées au cours de la période	493 983
NOMBRE D'OPTIONS / ACTIONS EN CIRCULATION AU 31 DÉCEMBRE 2025	1 407 091

Note 6.3. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan donnés du Groupe se portent à 3 120 millions d'euros au 31 décembre 2025, contre 3 483 millions d'euros au 30 juin 2025.

Les engagements hors bilan reçus du Groupe se portent à 3 100 millions d'euros au 31 décembre 2025, contre 3 081 millions d'euros au 30 juin 2025.

Note 6.4. Passifs éventuels

Passifs éventuels fiscaux

Pernod Ricard a reçu plusieurs notifications de redressement pour les exercices 2007 à 2021, concernant spécifiquement la déductibilité fiscale de dépenses de promotion et de publicité pour un montant de 11 387 millions de roupies indiennes (soit 108 millions d'euros, incluant les intérêts à compter de la date du redressement) couvrant également le montant redressé lors d'un contrôle spécial effectué sur l'exercice 2017. Ce contrôle spécial a porté sur d'autres sujets divers pour un montant total de 1 473 millions de roupies indiennes (équivalent à 14 millions d'euros).

Il convient de noter que le niveau et le montant de ce risque lié aux dépenses de promotion et de publicité ont été progressivement et significativement réduits au cours des dernières années et la Société a obtenu deux décisions judiciaires en sa faveur en 2020 au titre des exercices 2007 à 2014. Ces décisions ont été confirmées par La Haute Cour en 2024. Ces décisions judiciaires renforcent encore la position prise par Pernod Ricard India sur la déductibilité fiscale des dépenses de promotion et de publicité. Confortée par ces décisions et avec le soutien de ses conseils fiscaux, Pernod Ricard India va continuer à contester le bien-fondé de ce chef de redressement et estime son succès probable en contentieux. En conséquence, aucune provision n'a été constituée à ce titre.

Passifs éventuels liés au changement du cadre légal applicable à la Route to Market dans l'état de Dehli

En novembre 2021, la nouvelle politique applicable dans l'état de Delhi a fait évoluer le système de distribution de boissons alcoolisées, passant d'un modèle de société géré par le gouvernement à un modèle géré par des distributeurs et détaillants privés.

Les conditions qui ont entouré ce changement de Route To Market ont fait l'objet d'une enquête menée par deux agences gouvernementales, l'Enforcement Directorate (ED) et le Central Bureau of Investigation (CBI). Ces investigations ont porté sur des accusations selon lesquelles des irrégularités auraient été commises par certains fonctionnaires de Delhi, ainsi que par des distributeurs et détaillants, lors de l'élaboration et dans la mise en œuvre de cette politique d'accise.

Le 2 février 2023, le Dehli District Court a enregistré et reconnu un acte d'accusation déposé par l'ED, selon lequel Pernod Ricard India et l'un de ses employés auraient, au même titre que d'autres opérateurs, indûment bénéficié de cette nouvelle politique à Dehli, prétendument en violation de certaines dispositions de la loi indienne relatives à la prévention contre le blanchiment d'argent.

Les enquêtes de l'ED et du CBI se sont conclues ; les deux passent à présent en phase de procès. Aucune charge n'a été retenue par le CBI à l'encontre de PRI ou de ses employés, et aucune nouvelle accusation n'est attendue de la part de l'ED. Pernod Ricard se prépare en vue des procès qui auront lieu à une date restant à définir. Ni l'exposition exacte de Pernod Ricard, ni la probabilité d'occurrence du risque n'ont pu être évaluées à ce stade.

En tant qu'entreprise responsable, Pernod Ricard India veille au strict respect des lois applicables, et conteste les allégations portées contre elle.

Note 6.5. Litiges

Dans le cadre normal de ses activités, Pernod Ricard est impliqué dans un certain nombre de procédures judiciaires individuelles et collectives, gouvernementales, arbitrales et administratives.

Une provision au titre de ces procédures n'est constituée en « autres provisions pour risques et charges » (cf. Note 4.6 – *Provisions*) que lorsqu'il est probable qu'une obligation actuelle résultant d'un événement passé nécessitera un règlement, et que son montant peut être évalué de manière fiable. Dans ce dernier cas, le montant provisionné correspond à la meilleure estimation du risque. Le montant des provisions retenu est fondé sur l'appréciation du niveau de risque au cas par cas, étant précisé que la survenance d'événements en cours de procédure peut entraîner à tout moment une réappréciation de ce risque.

Le montant des provisions enregistrées par Pernod Ricard au 31 décembre 2025 au titre de l'ensemble des litiges ou risques dans lesquels il est impliqué s'élève à 376 millions d'euros, contre 386 millions d'euros au 30 juin 2025 (cf. Note 4.6 – *Provisions*), hors positions fiscales incertaines comptabilisées en passif d'impôt exigible. Pernod Ricard n'en fournit pas le détail (sauf exception), considérant que la divulgation du montant de la provision éventuellement constituée en considération de chaque litige en cours serait de nature à causer au Groupe un préjudice sérieux.

À la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autre litige, arbitrage, procédure gouvernementale ou judiciaire ou fait exceptionnel (y compris toute procédure, dont l'émetteur a connaissance, qui est en suspens ou dont il est menacé) susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois une incidence significative sur la rentabilité de la Société et/ou du Groupe, autres que ceux décrits ci-dessous.

Litiges relatifs aux marques

Havana Club

La marque « Havana Club » est détenue par une joint-venture dénommée Havana Club Holding SA (HCH), dont Pernod Ricard S.A. est actionnaire à 50%. Aux États-Unis, la marque est détenue depuis 1976 par « Cubaexport » qui est une filiale du partenaire cubain de Pernod Ricard dans la joint-venture Havana Club. Les droits de propriété intellectuelle portant sur cette marque aux États-Unis sont actuellement contestés devant les tribunaux américains par une société concurrente de Pernod Ricard (Bacardi).

I. Litige sur propriété de la marque Havana Club US aux États-Unis (DC Case)

- En 1995, Bacardi a engagé un contentieux devant les juridictions US pour demander l'annulation de l'enregistrement de la marque « Havana Club » de Cubaexport aux États-Unis.
- En janvier 2004, la juridiction compétente a débouté Bacardi de sa demande et a refusé d'annuler l'enregistrement de Cubaexport. Bacardi a fait appel de cette décision devant le Tribunal Fédéral du District de Columbia (DC Court). La procédure devant la DC Court a été suspendue jusqu'en janvier 2016 et, en mars 2023, la DC Court a rendu un jugement renvoyant l'affaire pour une analyse sur le fond.
- Le 19 mars 2025, la DC Court a accepté la demande des parties de suspendre le litige jusqu'à la première des deux dates suivantes : 31 juillet 2026 ou la conclusion de l'appel dans l'affaire USPTO.

II. Renouvellement de la marque Havana Club aux US

- En 1976, Cubaexport obtient l'enregistrement auprès de l'USPTO de la marque Havana Club aux États-Unis pour 20 ans.
- En 1998, le Congrès américain a adopté la Section 211 qui a deux principaux effets sur la marque Havana Club enregistrée par Cubaexport : 1) Cubaexport est privée de tout recours juridictionnel contre l'utilisation illégale de sa marque aux États-Unis par Bacardi, qui depuis 1996 distribue aux US un rhum sous la marque « Havana Club » produit à Puerto Rico et, 2) pour pouvoir renouveler l'enregistrement de sa marque auprès de l'Office des marques US (USPTO), Cubaexport doit solliciter et obtenir tous les 10 ans une autorisation préalable et spécifique de l'OFAC.
- En 2006, la demande de Cubaexport auprès de l'USPTO de renouveler sa marque est rejetée sur le fondement de la Section 211.
- En 2015, Cubaexport obtient une licence spécifique de l'OFAC et, sur cette base, sollicite auprès de l'USPTO et obtient en janvier 2016, le renouvellement de sa marque, rétroactivement entre 2006 et 2016 et pour une période supplémentaire de 10 ans jusqu'en 2026.
- En décembre 2024, le Congrès américain a adopté la loi « No Stolen Trademarks Honored in America Act (NST) ». La loi NST renforce les effets de la Section 211 en étendant l'interdiction de la reconnaissance de la marque Havana Club de Cubaexport à toutes les agences fédérales US, incluant l'USPTO et l'OFAC. Du fait de cette loi, Cubaexport ne sera plus en mesure d'obtenir une licence de l'OFAC pour renouveler son enregistrement de marque US pour 10 ans supplémentaires en 2026. Néanmoins, Cubaexport demeure propriétaire exclusive de la marque Havana Club aux US jusqu'à son expiration définitive en juillet 2026. Jusqu'à cette date, Pernod Ricard et Cubaexport analysent toutes les options aux fins de préserver leurs droits.

III. Litige sur le renouvellement de la marque devant le Tribunal du District de Virginia (USPTO Case)

- En 2021, Bacardi a intenté une action parallèle contre l'USPTO devant le Tribunal Fédéral du District de Virginie (EDVA Court) pour demander l'annulation du renouvellement de la marque octroyé en 2016 au motif que l'USPTO n'avait pas la compétence nécessaire pour renouveler cette marque.
- En 2022, l'EDVA Court a débouté Bacardi de ses demandes. Bacardi a fait appel de cette décision.
- En juin 2024, la Cour d'Appel a infirmé la décision de la EDVA Court et décidé de renvoyer l'affaire devant ce même tribunal pour analyse au fond.
- Le 4 mars 2025, la EDVA Court a statué en faveur de l'USPTO et de Cubaexport et a rejeté la demande de Bacardi.
- Le 2 avril 2025, Bacardi a fait appel du jugement de la EDVA Court devant la Cour d'Appel du 4^e Circuit.
- Une audience a eu lieu devant la Cour d'Appel le 9 décembre 2025. Nous estimons que la décision pourrait intervenir vers la fin du premier trimestre 2026.

Litiges fiscaux

Les sociétés du Groupe font régulièrement l'objet de contrôles par les autorités fiscales des pays dans lesquels elles sont enregistrées.

L'estimation du risque relatif à chaque litige fiscal est revue régulièrement par chaque filiale et par la Direction Fiscale du Groupe, avec l'aide de conseils externes pour les litiges les plus significatifs ou complexes. Des provisions sont constituées le cas échéant. Pernod Ricard n'en fournit pas le détail, considérant que la divulgation du montant de la provision éventuellement constituée en considération de chaque litige fiscal en cours serait de nature à causer au Groupe un préjudice sérieux.

Inde

- Pernod Ricard India (P) Ltd est engagée dans un litige avec les douanes indiennes portant sur la valeur déclarée du concentré de boisson alcoolique (CAB) importé en Inde. Les douanes contestent les valeurs déclarées en faisant valoir que certains concurrents utilisent des valeurs différentes pour l'importation de produits similaires. Ce litige a été soumis à la Cour Suprême qui a rendu en juillet 2010 une décision fixant les principes à retenir pour déterminer les valeurs servant de base aux droits à payer. Pernod Ricard India (P) Ltd s'est d'ores et déjà acquittée des montants correspondants sur la période antérieure à 2001. S'agissant de la période entre 2001 et décembre 2010, Pernod Ricard India (P) Ltd a versé la quasi-totalité du reliquat des droits, tels que déterminés par les douanes de Delhi suite à la première notification de redressement reçue en 2011. Une seconde notification reçue en 2013, confirmée le 14 août 2017, a été suspendue par la Cour Suprême. En ce qui concerne les importations de concentré de boisson alcoolique (CAB) de 2011 à 2020, les autorités indiennes ont émis des rapports contestant les valeurs de transaction ainsi que trois notifications d'exposition de motif datant de 2022, mais se sont refusées à communiquer les données soutenant leurs allégations.
- Le Groupe a déposé des requêtes afin d'obtenir ces données. De plus, dans l'attente de la résolution des contentieux, les autorités douanières ont exigé des garanties bancaires pour le complément réévalué de droits de douane relatifs aux importations futures. La société a contesté cette demande devant la Cour suprême et a obtenu un sursis provisoire en mars 2023. En outre, une Autorité Adjudicatrice Commune (AAC) a été désignée à New Delhi pour statuer sur ce différend. Au cours des années 2024 et 2025, Pernod Ricard India (P) a déposé plusieurs réponses et demandes devant l'AAC. En septembre 2025, la CAA a rendu une décision rejetant les prix d'importation relatifs à la période 2011-2020 et a ordonné un ajustement au taux de 67,49 % pour les importations à compter de janvier 2021. La société a obtenu un sursis à exécution en septembre 2025, et PRI continue à contester la décision devant la Haute Cour.
- Pernod Ricard India (P) a également des débats avec les autorités douanières indiennes sur la valeur de transaction des produits internationaux importés en Inde. Cela fait l'objet de discussions avec les autorités et juridictions compétentes. Par ailleurs, Pernod Ricard India (P) a reçu plusieurs notifications de redressement relatives aux années 2006/07 à 2017/18 concernant la déductibilité fiscale de dépenses de promotion et de publicité (cf. Note 6.4 – Passifs éventuels). Pernod Ricard India (P) a obtenu deux décisions judiciaires en sa faveur en 2020 au titre des exercices 2006/07 à 2013/14 renforçant sa position sur la déductibilité fiscale des dépenses de promotion et de publicité. Ces décisions ont été confirmées par La Haute Cour en 2024.
- À noter, les litiges mentionnés ci-avant ne font l'objet de provisions qui sont le cas échéant comptabilisées en autres provisions pour risques et charges (cf. Note 4.6 – Provisions) ou en passif d'impôt exigible (cf. Note 3.3 – Impôt sur les bénéfices) que s'il est probable qu'une obligation actuelle résultant d'un événement passé nécessitera un règlement dont le montant peut être évalué de manière fiable. L'évaluation des provisions correspond à la meilleure estimation de la sortie de ressources permettant l'extinction de cette obligation.

Litiges commerciaux

Colombie

- Le 14 novembre 2017, deux plaintes distinctes auprès de l'Autorité de la concurrence colombienne (Superintendencia De Industria Y Comercio) ont été déposées conjointement par le département de Cundinamarca (Colombie) et la société Empresa de Licores de Cundinamarca (société de distillation détenue à 100 % par le département) contre Pernod Ricard SA, Pernod Ricard Colombia SA et l'un de ses concurrents. Fin décembre 2020, Pernod Ricard Colombia a reçu la notification d'une plainte similaire, initialement déposée en septembre 2019 par les départements de Valle et d'Antioquia (ainsi que ses entreprises de distillation détenues à 100 %). Les sociétés mises en cause auraient violé le Colombian Unfair Competition Act, notamment ses articles 7 et 18, en ayant illégalement importé des spiritueux en Colombie. L'importation présumée aurait permis aux sociétés d'obtenir un avantage compétitif déloyal sur les producteurs locaux. Les plaignants demandent des dommages et intérêts correspondant à la perte de profits et impôts sur la période 2013/17 (2019 dans le cas de Valle et Antioquia).
- Pernod Ricard conteste vivement ces plaintes et se défendra activement contre ces allégations. Il est à noter que ces plaintes reprennent les éléments du procès qui avait été fait en 2004 devant les tribunaux New Yorkais par Cundinamarca, la république de Colombie et d'autres départements de Colombie ; procès auquel les plaignants avaient renoncé en 2012.

Note 6.6. Parties liées

Au cours du premier semestre clos le 31 décembre 2025, les relations entre le Groupe et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice clos le 30 juin 2025, mentionnées dans le Document d'enregistrement universel. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période

Note 6.7. Événements post-clôture

Il n'existe pas d'événements post-clôture de nature à avoir une incidence significative sur les comptes du Groupe.

NOTE 7. Périmètre de consolidation

Le Groupe n'a conclu aucune acquisition ou cession affectant de manière significative le périmètre de consolidation au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2025/26.

4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Aux Actionnaires de la société Pernod Ricard S.A.,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées générales et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels condensés de la société Pernod Ricard S.A., relatifs à la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels condensés.

Paris La Défense, le 18 février 2026

Les Commissaires aux comptes

KPMG S.A.

Sara Righenzi de Villers
Associée

Adrien Johner
Associé

Deloitte & Associés

Marc de Villartay
Associé

Loris Strappazon
Associé