



TRES BONNE PERFORMANCE AU S1 18/19 :

+7,8% CROISSANCE INTERNE DU CHIFFRE D'AFFAIRES (+5,0% EN FACIAL)

+12,8% CROISSANCE INTERNE DU ROC¹ (+10,6% EN FACIAL)

+11% RESULTAT NET COURANT²

POURSUITE DE LA BAISSSE DU RATIO DETTE NETTE/EBITDA : 2,6x³

RELEVEMENT DE L'OBJECTIF 18/19⁴ :

CROISSANCE INTERNE DU ROC ENTRE +6% ET +8%

PLAN A 3 ANS 18/19 A 20/21 : « TRANSFORM & ACCELERATE »

CROISSANCE CA¹ ENTRE +4% ET +7% AVEC LEVIER OPERATIONNEL C. 50-60PBS/AN

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires au S1 18/19 s'élève à 5 185 M€, avec une **croissance interne de +7,8%** et une **croissance faciale de +5,0%** en raison d'un effet de change défavorable.

La croissance a maintenu son dynamisme, grâce à la mise en œuvre cohérente de la **feuille de route de croissance et d'excellence opérationnelle moyen-terme** :

- une **croissance soutenue et diversifiée**
- **un fort effet prix / mix**, notamment sur les Marques Stratégiques Internationales
- l'impact positif de **l'avancée du Nouvel An Chinois⁵** qui se dénouera au S2
- une avancée significative dans la mise en œuvre du plan d'efficacité opérationnelle 2016/20 : les économies P&L de 200M€ devraient être délivrées d'ici fin juin 2019, un an à l'avance

Le fort dynamisme reflète un investissement cohérent long-terme :

- **Amérique** : croissance robuste **+4%**, avec les Etats-Unis progressant globalement en ligne avec le marché
- **Asie-Reste du Monde** : accélération **+16%**, grâce à l'Inde, la Chine (les deux pays étant favorisés par des effets techniques⁵) et l'Afrique Moyen-Orient
- **Europe** : **stable**, avec la poursuite d'un fort dynamisme en Europe de l'Est mais une performance contrastée en Europe de l'Ouest.

La croissance a été soutenue sur l'ensemble du portefeuille, avec un fort effet prix/mix de **+2,3%** :

- **les Marques Stratégiques Internationales** : **+ 10%**, forte croissance tirée par Martell, Jameson, le Scotch, le Gin et le Champagne, avec un effet prix/mix très positif (+5,9%)
- **les Marques Stratégiques Locales** : **+ 11%**, accélération grâce aux whiskies indiens Seagram's (avec un effet prix positif)
- **les Marques « Specialty »** : **+ 11%**, avec une très forte croissance de Lillet, Monkey 47 et Altos
- **les Vins Stratégiques** : **-8%**, en raison de la mise en place d'une stratégie valeur et d'une base de comparaison élevée pour Campo Viejo (+23% au S1 17/18).

¹ ROC : Résultat Opérationnel Courant ; CA : Chiffre d'Affaires

² Facial, part du groupe

³ Sur la base du taux moyen EUR/USD : 1,18 en 2018 vs 1,13 en 2017

⁴ Objectif communiqué au marché le 29 août 2018 : croissance interne du ROC comprise entre +5% et +7%

⁵ Nouvel An Chinois le 5 février 2019 vs 16 février 2018 ; Inde : base de comparaison faible en Inde (highway ban au T1 17/18)



Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2018/19
Communiqué - Paris, 7 février 2019

Le chiffre d'affaires au T2 18/19 s'élève à 2 798 M€, avec une croissance interne de +5,6% (+3,2% en facial), faisant suite à un T1 qui était favorisé par le phasage et la base de comparaison.

La croissance devrait se modérer au S2, en raison de la gestion de la croissance pérenne de Martell, de l'optimisation des stocks de produits finis des grossistes aux USA et d'un litige commercial en France et en Allemagne.

RESULTATS

Le ROC¹ du S1 18/19 s'élève à 1 654 M€, avec une **croissance interne de +12,8% et +10,6% en facial**. Pour l'ensemble de l'exercice 18/19, **l'impact de change attendu sur le ROC est estimé à +30 M€²**.

Le taux de marge opérationnelle est en très forte progression au S1, de +148pb en croissance interne, grâce à :

- une **très forte croissance du chiffre d'affaires**
- **Le taux de marge brute : +71 pb** (en partie favorisé par le phasage du Nouvel An Chinois)
 - **un effet prix qui s'améliore**, grâce à Martell, aux whiskies indiens Seagram's, Chivas, Jameson et Perrier-Jouët
 - **un effet mix négatif** dû à l'accélération des whiskies indiens Seagram's (bien que la marge de ces derniers s'améliore)
 - **une pression inflationniste sur les coûts** largement compensée par les initiatives d'efficacité opérationnelle
- **les investissements publi-promotionnels : +5%**, avec une réduction du ratio liée au phasage S1/S2
- **une stricte maîtrise des frais de structure : +5%**.

La marge opérationnelle du S2 sera plus modérée en raison de la gestion de la croissance pérenne de Martell, l'optimisation des stocks de produits finis des grossistes aux USA et le phasage des dépenses publi-promotionnelles.

Le taux d'impôt sur les bénéfices courants est d'environ 25% au S1 18/19. Un taux proche de 26% est attendu sur l'ensemble de l'exercice 18/19.

Le résultat net courant part du Groupe s'élève à 1 105 M€, en croissance faciale de +11% vs S1 17/18 grâce essentiellement à la très forte progression du ROC.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 1 023 M€, -11% vs S1 17/18, malgré la très forte progression du ROC, en raison d'éléments non-récurrents positifs au S1 17/18 (vente exceptionnelle de stock de Scotch, remboursement d'impôt et réévaluation de l'impôt différé suite à la réforme fiscale américaine).

FREE CASH FLOW ET DETTE

Le free cash-flow s'élève à 585 M€, en baisse par rapport au S1 17/18, en raison des éléments non-récurrents au S1 17/18.

La Dette nette a baissé de 152M€ vs 31 décembre 2017 à 7 223 M€, malgré l'augmentation de 93M€ du dividende. **Le ratio Dette Nette / EBITDA à taux moyens³ s'est réduit significativement à 2,6x au 31 décembre 2018**.

Le coût moyen de la dette est de 3,8% au S1 18/19 et attendu proche de 3,9% pour l'ensemble de l'exercice.

¹ ROC : Résultat Opérationnel Courant

² Sur la base de taux projetés au 24 janvier 2019, notamment un taux EUR/USD de 1,14

³ Sur la base du taux moyen EUR/USD : 1,18 en 2018 vs 1,13 en 2017

**PLAN A TROIS ANS « TRANSFORM & ACCELERATE »**

“Transform & Accelerate” a démarré en 18/19 et vise à entériner une croissance dynamique et générer une amélioration de marge opérationnelle, en ligne avec l’objectif de maximiser la création de valeur à long-terme.

L’ambition 2019/21 :

- **une croissance du chiffre d'affaires comprise entre +4 et +7%**, tirant parti des avantages concurrentiels et d’un investissement continu derrière les priorités clés
- une attention particulière portée à l’effet **prix** et **l’excellence opérationnelle**, avec un **nouveau plan d’efficacité opérationnelle de 100M€ d’économies d’ici fin 20/21**
- le maintien d’un **fort niveau de dépenses publi-promotionnelles autour de 16% du chiffre d'affaires**, avec de forts arbitrages pour soutenir les marques et marchés prioritaires tout en stimulant l’innovation
- une **discipline sur les coûts de structure**, permettant d’investir dans les priorités tout en maintenant une organisation agile, avec une croissance en deçà de celle du chiffre d’affaires
- une **amélioration de la marge opérationnelle de c. 50-60pb**, lorsque le **chiffre d’affaires est dans la fourchette +4% à +7%**.

RAPPEL DE LA POLITIQUE DE DIVIDENDE

- **une augmentation progressive du taux de distribution des dividendes à environ 50%** du Résultat net courant, d’ici la fin de l’exercice 19/20 (NB dividende 17/18 de 41%).
- une **gestion active du portefeuille** de marques et un engagement à saisir les **opportunités d’acquisition créatrices de valeur** tout en conservant sa notation **investment grade**.

A cette occasion, **Alexandre Ricard**, Président-Directeur Général, déclare :

« Les résultats du premier semestre 2018/19, soit les 6 premiers mois de notre nouveau plan à trois ans « Transform & Accelerate », sont très bons. S’ils bénéficient en partie d’effets techniques, ils confirment l’accélération de notre croissance, conséquence de notre stratégie d’investissement long-terme.

Pour l’année en cours, dans un environnement qui reste incertain, nous avons pour ambition de poursuivre une croissance dynamique et diversifiée sur l’ensemble de nos régions et de nos marques. D’ici le mois de juin, nous aurons achevé avec un an d’avance notre plan d’excellence opérationnelle annoncé en 2016 de 200 millions d’euros d’économies.

Nous relevons pour cette année notre objectif de croissance organique du Résultat Opérationnel Courant que nous prévoyons désormais dans une fourchette de +6% à +8%, en améliorant notre marge opérationnelle d’environ 50bp. Nous continuerons à mettre en œuvre notre plan stratégique : investir pour garantir une croissance qui soit durable et profitable.»



Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2018/19

Communiqué - Paris, 7 février 2019

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

Une présentation détaillée du chiffre d'affaires et des résultats du premier semestre 2018/19 est disponible sur notre site internet : www.pernod-ricard.com

Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis après vérification du rapport de gestion.

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 interne

La croissance interne est calculée en excluant les impacts des variations des taux de change ainsi que des acquisitions et cessions.

L'impact des taux de change est calculé en convertissant les résultats de l'exercice en cours aux taux de change de l'exercice précédent.

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

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

Cet indicateur permet de se concentrer sur la performance du Groupe commune aux deux exercices, performance que le management local est plus directement en mesure d'influencer.

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 le n° 2 mondial des Vins et Spiritueux, avec un chiffre d'affaires consolidé de 8 987 millions d'euros en FY18. Né en 1975 du rapprochement de Ricard et Pernod, le Groupe s'est développé tant par croissance interne que par acquisitions : Seagram (2001), Allied Domecq (2005) et Vin&Sprit (2008). Pernod Ricard possède l'un des portefeuilles de marques les plus prestigieux du secteur : la vodka Absolut, le pastis Ricard, les Scotch Whiskies Ballantine's, Chivas Regal, Royal Salute et The Glenlivet, l'Irish Whiskey Jameson, le cognac Martell, le rhum Havana Club, le gin Beefeater, la liqueur Malibu, les champagnes Mumm et Perrier-Jouët ainsi que les vins Jacob's Creek, Brancott Estate, Campo Viejo et Kenwood. Le Groupe compte environ 18 900 collaborateurs et s'appuie sur une organisation décentralisée, composée de 6 « Sociétés de Marques » et 86 « Sociétés de Marché » présentes sur chaque marché clé. Le Groupe est fortement impliqué dans une politique de développement durable et encourage à ce titre une consommation responsable. La stratégie et les ambitions de Pernod Ricard sont fondées sur 3 valeurs clés qui guident son développement : esprit entrepreneur, confiance mutuelle et fort sens éthique.

Pernod Ricard est coté sur Euronext (Mnémo : RI ; Code ISIN : FR0000120693) et fait partie de l'indice CAC 40.

Contacts Pernod Ricard

Julia MASSIES / Directrice, Communication Financière & Relations Investisseurs	+33 (0)1 41 00 41 07
Adam RAMJEAN / Responsable Relations Investisseurs	+33 (0)1 41 00 41 59
Fabien DARRIGUES / Directeur de la Communication Externe	+33 (0)1 41 00 44 86
Emmanuel VOUIN / Responsable Relations Presse	+33 (0)1 41 00 44 04



ANNEXES

Marchés émergents

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

Croissance interne des Marques Stratégiques Internationales

	Volumes S1 2018/19 (en millions de caisses de 9 litres)	Croissance interne du chiffre d'affaires S1 2018/19	Dont volumes	Dont effet mix-prix
Absolut	6,2	-1%	-2%	1%
Chivas Regal	2,6	7%	2%	5%
Ballantine's	4,3	8%	8%	0%
Ricard	2,5	5%	6%	-1%
Jameson	4,3	8%	6%	2%
Havana Club	2,5	1%	2%	-2%
Malibu	1,8	-5%	-6%	1%
Beefeater	1,7	9%	10%	-1%
Martell	1,7	23%	15%	8%
The Glenlivet	0,7	11%	10%	1%
Royal Salute	0,1	15%	15%	0%
Mumm	0,5	2%	0%	2%
Perrier-Jouët	0,2	12%	5%	7%
Marques Stratégiques Internationales	29,1	10%	4%	6%

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2018/19
Communiqué - Paris, 7 février 2019

Chiffre d'affaires par période et par région

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Semestre 1 2017/18		Semestre 1 2018/19		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Chiffre	%	Chiffre	%	Différence	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%
Amérique	1 369	27,7%	1 389	26,8%	20	1%	51	4%	(5)	0%	(26)	-2%
Asie / Reste du Monde	2 015	40,8%	2 266	43,7%	251	12%	323	16%	(0)	0%	(73)	-4%
Europe	1 552	31,4%	1 530	29,5%	(23)	-1%	4	0%	(9)	-1%	(17)	-1%
Monde	4 937	100,0%	5 185	100,0%	248	5%	378	8%	(14)	0%	(115)	-2%

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Trimestre 1 2017/18		Trimestre 1 2018/19		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Chiffre	%	Chiffre	%	Différence	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%
Amérique	639	28,7%	636	26,6%	(3)	0%	15	2%	(3)	0%	(15)	-2%
Asie / Reste du Monde	916	41,1%	1 084	45,4%	169	18%	208	23%	(0)	0%	(39)	-4%
Europe	671	30,2%	667	27,9%	(4)	-1%	7	1%	(4)	-1%	(8)	-1%
Monde	2 226	100,0%	2 387	100,0%	161	7%	230	10%	(7)	0%	(62)	-3%

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Trimestre 2 2017/18		Trimestre 2 2018/19		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Chiffre	%	Chiffre	%	Différence	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%
Amérique	730	26,9%	753	26,9%	23	3%	36	5%	(2)	0%	(10)	-1%
Asie / Reste du Monde	1 100	40,6%	1 182	42,2%	82	7%	116	11%	(0)	0%	(34)	-3%
Europe	881	32,5%	863	30,8%	(18)	-2%	(4)	0%	(5)	-1%	(9)	-1%
Monde	2 711	100,0%	2 798	100,0%	87	3%	148	6%	(8)	0%	(53)	-2%

Les Spiritueux en vrac sont alloués par Région en fonction du poids des Régions dans le Groupe
L'exercice 2017/18 a été ajusté pour refléter l'implémentation de la norme IFRS 15, conformément au communiqué de presse du 25 septembre 2018 « Application de la norme IFRS 15 »

Compte de résultat consolidé synthétique

(En millions d'euros)	S1 2017/18	S1 2018/19	Variation
Chiffre d'affaires	4 937	5 185	5%
Marge brute après coûts logistiques	3 027	3 239	7%
Frais publi-promotionnels	(771)	(799)	4%
Contribution après frais publi-promotionnels	2 257	2 440	8%
Frais de structure	(761)	(786)	3%
Résultat opérationnel courant	1 496	1 654	11%
Résultat financier courant	(153)	(157)	2%
Impôt sur les bénéfices courants	(333)	(379)	14%
Résultat net des activités abandonnées, participations ne donnant pas le contrôle et quote-part du résultat net des entreprises associées	(16)	(13)	-19%
Résultat net courant part du Groupe	994	1 105	11%
Autres produits et charges opérationnels	62	(66)	NA
Résultat financier non courant	4	1	NA
Impôt sur les bénéfices non courants	87	(18)	NA
Résultat net part du Groupe	1 147	1 023	-11%
Participations ne donnant pas le contrôle	16	14	-17%
Résultat net	1 163	1 036	-11%

L'exercice 2017/18 a été ajusté pour refléter l'implémentation de la norme IFRS 15, conformément au communiqué de presse du 25 septembre 2018 « Application de la norme IFRS 15 »

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2018/19
Communiqué - Paris, 7 février 2019

Résultat opérationnel courant par région

Monde

(en millions d'euros)	S1 2017/18		S1 2018/19		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
CA HDT	4 937	100,0%	5 185	100,0%	248	5%	378	8%	(14)	0%	(115)	-2%
Marge brute après coûts logistiques	3 027	61,3%	3 239	62,5%	212	7%	270	9%	(3)	0%	(55)	-2%
Frais publi-promotionnels	(771)	15,6%	(799)	15,4%	(28)	4%	(40)	5%	(2)	0%	13	-2%
Contribution après PP	2 257	45,7%	2 440	47,1%	184	8%	230	10%	(5)	0%	(41)	-2%
Résultat opérationnel courant	1 496	30,3%	1 654	31,9%	158	11%	193	13%	(8)	-1%	(26)	-2%

Amérique

(en millions d'euros)	S1 2017/18		S1 2018/19		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
CA HDT	1 369	100,0%	1 389	100,0%	20	1%	51	4%	(5)	0%	(26)	-2%
Marge brute après coûts logistiques	908	66,3%	942	67,8%	34	4%	29	3%	(2)	0%	7	1%
Frais publi-promotionnels	(283)	20,7%	(276)	19,8%	8	-3%	4	-1%	(1)	1%	5	-2%
Contribution après PP	625	45,6%	666	48,0%	42	7%	33	5%	(4)	-1%	12	2%
Résultat opérationnel courant	423	30,9%	470	33,8%	47	11%	36	8%	(7)	-2%	18	4%

Asie / Reste du Monde

(en millions d'euros)	S1 2017/18		S1 2018/19		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
CA HDT	2 015	100,0%	2 266	100,0%	251	12%	323	16%	(0)	0%	(73)	-4%
Marge brute après coûts logistiques	1 166	57,9%	1 353	59,7%	187	16%	231	20%	(0)	0%	(44)	-4%
Frais publi-promotionnels	(279)	13,8%	(309)	13,6%	(30)	11%	(37)	13%	0	0%	7	-2%
Contribution après PP	887	44,0%	1 044	46,1%	157	18%	194	22%	(0)	0%	(37)	-4%
Résultat opérationnel courant	628	31,2%	766	33,8%	138	22%	167	26%	0	0%	(29)	-5%

Europe

(en millions d'euros)	S1 2017/18		S1 2018/19		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
CA HDT	1 552	100,0%	1 530	100,0%	(23)	-1%	4	0%	(9)	-1%	(17)	-1%
Marge brute après coûts logistiques	953	61,4%	944	61,7%	(9)	-1%	9	1%	(1)	0%	(18)	-2%
Frais publi-promotionnels	(208)	13,4%	(214)	14,0%	(6)	3%	(7)	3%	(0)	0%	2	-1%
Contribution après PP	745	48,0%	730	47,7%	(15)	-2%	2	0%	(1)	0%	(16)	-2%
Résultat opérationnel courant	445	28,7%	418	27,3%	(27)	-6%	(10)	-2%	(2)	0%	(15)	-3%

Les Spiritueux en vrac sont alloués par Région en fonction du poids des Régions dans le Groupe
L'exercice 2017/18 a été ajusté pour refléter l'implémentation de la norme IFRS 15, conformément au communiqué de presse du 25 septembre 2018 « Application norme IFRS 15 »

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2018/19
Communiqué - Paris, 7 février 2019

Effet devises

Effet devises Semestre 1 2018/19 (en millions d'euros)		Evolution des taux moyens			Sur le chiffre d'affaires	Sur le ROC ¹
		S1 2017/18	S1 2018/19	%		
Dollar américain	USD	1,18	1,15	-2,0%	26	16
Yuan chinois	CNY	7,81	7,91	1,2%	(7)	(5)
Roupie indienne	INR	75,87	81,93	8,0%	(45)	(16)
Rouble russe	RUB	69,03	76,13	10,3%	(13)	(10)
Livre turque	TRL	4,30	6,44	49,6%	(19)	(18)
Livre sterling	GBP	0,89	0,89	-0,3%	1	(1)
Total					(58)	7
					(115)	(26)

Pour l'exercice complet 2018/19, un impact favorable de change sur le ROC d'environ +30 M€ est attendu²

Notes :

1. L'effet devises sur le ROC inclut les couvertures stratégiques sur le change
2. basé sur les taux moyens de change projetés au 24 janvier 2019, notamment un taux EUR/USD de 1,14

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

Impact estimé d'une **appréciation de 1% de l'USD** et des devises liées ⁽¹⁾

Impact sur le compte de résultat ⁽²⁾	M€
Résultat opérationnel courant	+21
Frais financiers	(2)
Résultat courant avant impôts	+19

Impact sur le bilan	M€
Augmentation/(diminution) de la dette nette	+41

(1) CNY, HKD

(2) Effet année pleine



Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2018/19

Communiqué - Paris, 7 février 2019

Bilan

Actif (En millions d'euros)	30/06/2018	31/12/2018
(En valeurs nettes)		
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles et goodwill	16 858	16 998
Immobilisations corporelles et autres actifs	3 322	3 408
Actifs d'impôt différé	1 556	1 571
Actifs non courants	21 737	21 976
Actifs courants		
Stocks et en-cours	5 472	5 515
<i>dont en-cours de biens vieilliss</i>	4 532	4 581
<i>dont en-cours de biens non vieilliss</i>	71	84
Créances clients (*)	1 122	1 991
<i>dont créances d'exploitation</i>	1 031	1 932
<i>dont autres créances d'exploitation</i>	91	59
Autres actifs courants	280	282
<i>dont actifs courants d'exploitation</i>	273	275
<i>dont actifs courants d'immobilisation</i>	7	7
Actif d'impôt exigible	177	80
Trésorerie, équivalents de trésorerie et dérivés courants	771	928
Actifs courants	7 821	8 797
Actifs destinés à être cédés	0	6
Total actifs	29 558	30 779

(*) après cessions de créances de :	610	772
-------------------------------------	-----	-----

Passif (En millions d'euros)	30/06/2018	31/12/2018
Capitaux propres Groupe	14 797	15 479
Participations ne donnant pas le contrôle	181	180
<i>dont résultat tiers</i>	26	14
Capitaux propres	14 978	15 659
Provisions non courantes et passifs d'impôt différé	3 567	3 643
Emprunts obligataires part non courante	6 777	6 865
Dettes financières et dérivés non courants	494	475
Total passifs non courants	10 838	10 983
Provisions courantes	143	133
Dettes fournisseurs	1 951	2 214
Autres passifs courants	960	750
<i>dont passifs courants d'exploitation</i>	621	683
<i>dont passifs courants d'immobilisation et autres</i>	338	66
Passif d'impôt exigible	225	238
Emprunts obligataires part courante	93	96
Dettes financières et dérivés courants	371	706
Total passifs courants	3 743	4 137
Passifs destinés à être cédés	0	0
Total passifs	29 558	30 779

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2018/19
Communiqué - Paris, 7 février 2019

Analyse du besoin en fonds de roulement

(En millions d'euros)	Jun 2017	Décembre 2017	Jun 2018	Décembre 2018	S1 2017/18 variation de BFR*	S1 2018/19 variation de BFR*
En-cours de biens vieilliss	4 416	4 356	4 532	4 581	(25)	64
Avances fournisseurs pour biens vieilliss	5	24	10	29	20	19
Dettes fournisseurs associées	(107)	(153)	(96)	(172)	(47)	(77)
En-cours de biens vieilliss nets des fournisseurs et des avances	4 314	4 228	4 447	4 439	(52)	7
Créances clients avant affacturage/titrisation	1 617	2 603	1 641	2 704	1 042	1 054
Avances clients	(16)	(8)	(6)	(6)	8	(1)
Autres actifs courants	333	315	353	305	5	(1)
Autres stocks	818	837	869	849	42	(16)
En-cours de biens non vieilliss	72	59	71	84	(12)	11
Dettes fournisseurs et autres	(2 323)	(2 565)	(2 471)	(2 719)	(302)	(238)
Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Brut	502	1 241	457	1 217	782	809
Créances clients affacturées/titrisées	(557)	(840)	(610)	(772)	(294)	(162)
Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Net	(56)	402	(153)	445	489	648
Besoin en Fonds de Roulement	4 258	4 630	4 294	4 884	436	654

* sans effets de change et reclassifications

Dont variation courante	453	651
Dont variation non courante	(17)	3

Dettes nettes

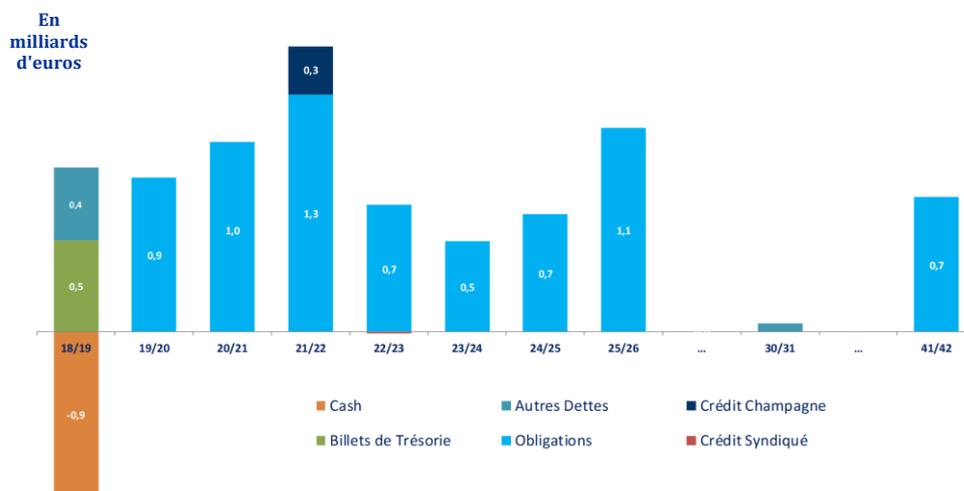
(En millions d'euros)	30/06/2018			31/12/2018		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Emprunts obligataires	93	6 777	6 869	96	6 865	6 961
Crédit syndiqué	-	-	-	-	-	-
Billets de trésorerie	280	-	280	505	-	505
Autres emprunts et dettes financières	80	463	542	195	455	651
Autres passifs financiers	360	463	822	700	455	1 156
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	452	7 239	7 691	796	7 320	8 117
Instruments dérivés actifs en couverture de juste valeur	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés passifs en couverture de juste valeur	-	25	25	-	14	14
Instruments dérivés en couverture de juste valeur	-	25	25	-	14	14
Instruments dérivés actifs en couverture d'investissement net	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés passifs en couverture d'investissement net	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés en couverture d'investissement net	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés actifs en couverture économique d'actifs nets	(1)	-	(1)	-	-	-
Instruments dérivés passifs en couverture économique d'actifs nets	-	-	-	2	-	2
Instruments dérivés en couverture économique d'actifs nets	(1)	-	(1)	2	-	2
ENDETTEMENT FINANCIER APRES COUVERTURES	452	7 265	7 716	798	7 334	8 132
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(754)	-	(754)	(910)	-	(910)
ENDETTEMENT FINANCIER NET	(303)	7 265	6 962	(112)	7 334	7 223

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2018/19
Communiqué - Paris, 7 février 2019

Variation de la dette

(En millions d'euros)	31/12/2017	31/12/2018
Résultat opérationnel	1 558	1 588
Dotations aux amortissements d'immobilisations	106	111
Variation nette des pertes de valeur sur goodwill et immobilisations corporelles et incorporelles	1	26
Variation nette des provisions	(17)	4
Retraitement des contributions faites aux fonds de pension acquis d'Allied Domecq et autres	3	3
Variations de juste valeur des dérivés commerciaux et actifs biologiques	(2)	(5)
Résultat des cessions d'actifs	(39)	(1)
Charges liées aux plans de <i>stocks options</i>	18	18
Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers et impôts	1 628	1 744
Diminution / (augmentation) du besoin en fonds de roulement	(436)	(654)
Intérêts financiers et impôts nets versés	(263)	(374)
Acquisitions nettes d'immobilisations non financières et autres	(129)	(131)
Free Cash Flow	799	585
<i>dont Free Cash Flow courant</i>	<i>690</i>	<i>622</i>
Cessions nettes d'immobilisations financières et d'activités, contributions faites aux fonds de pension acquis d'Allied Domecq	8	(103)
Dividendes et acomptes versés	(543)	(636)
(Acquisition) / cession de titres d'auto-contrôle et autres	(32)	(54)
Diminution / (augmentation) de l'endettement (avant effet devises)	231	(208)
Impact d'ouverture IFRS 15		16
Incidence des écarts de conversion	245	(69)
Diminution / (augmentation) de l'endettement (après effet devises)	476	(260)
Endettement net à l'ouverture de l'exercice	(7 851)	(6 962)
Endettement net à la clôture de l'exercice	(7 375)	(7 223)

Maturité de la dette au 31 décembre 2018

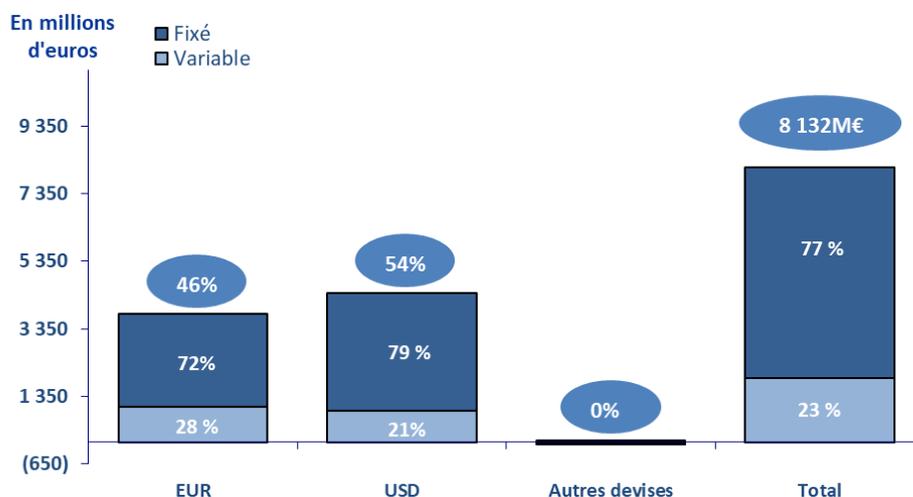


Liquidité à fin décembre 2018 : 0,9 Mds€ de cash et 2.5 Mds€ de crédit syndiqué non tiré (crédit syndiqué arrivant à échéance en juin 2023)

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2018/19

Communiqué - Paris, 7 février 2019

Couverture de la dette brute au 31 décembre 2018¹



La couverture "naturelle" de la dette est maintenue : la proportion de la dette EUR/USD est proche de celle de l'EBITDA
77% de la dette brute à taux fixes

1. Note : Y compris les instruments dérivés en couverture de juste valeur et en couverture d'actifs nets en devises

Détail des emprunts obligataires

Devise	Nominal	Coupon	Date d'émission	Date d'échéance
EUR	850 M€	2,000%	20/03/2014	22/06/2020
	650 M€	2,125%	29/09/2014	27/09/2024
	500 M€	1,875%	28/09/2015	28/09/2023
	600 M€	1,500%	17/05/2016	18/05/2026
USD	1 000 M\$	5,750%	07/04/2011	07/04/2021
	1 500 M\$	4,450%	25/10/2011	15/01/2022
	1 650 M\$ dont :			
	800 M\$ à 10,5 ans	4,250%	12/01/2012	15/07/2022
	850 M\$ à 30 ans	5,500%		15/01/2042
	201 M\$	Libor 6mois + marge	26/01/2016	26/01/2021
600 M\$	3,250%	08/06/2016	08/06/2026	

Evolution du ratio Dette nette / EBITDA

	Taux de Clôture	Taux moyen ²
Taux EUR/USD: Jun FY18 → Dec FY19	1,17 → 1,15	1,19 → 1,18
Ratio au 30/06/2018	2,7	2,6¹
EBITDA & génération de cash hors effets périmètre et change	(0,1)	(0,1)
Effets périmètre et change	+0,1	+0,1
Ratio au 31/12/2018	2,6	2,6

¹ Les taux de marge du crédit syndiqué et les covenants sont basés sur le même ratio au cours moyen des douze derniers mois de la clôture

² Taux moyen des douze derniers mois de la clôture

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2018/19

Communiqué - Paris, 7 février 2019

BPA après dilution

(x 1 000)	S1 2017/18	S1 2018/19
Nombre d'actions en circulation à la clôture	265 422	265 422
Nombre moyen d'actions pondéré (pro rata temporis)	265 422	265 422
Nombre moyen d'actions auto-détenues (pro rata temporis)	(1 388)	(1 215)
Effet dilutif des stock options et actions de performance	1 437	1 274
Nombre d'actions pour le calcul du BPA après dilution	265 471	265 481

(M€) et (€/action)	S1 2017/18	S1 2018/19	faciale △
Résultat net courant part du Groupe	994	1 105	11%
Résultat net courant part du Groupe par action dilué	3,74	4,16	11%

Prochaines communications

DATE ¹	EVENEMENT
Mardi 19 mars 2019	Conférence téléphonique EMEA LATAM
Jeudi 18 avril 2019	Chiffre d'affaires T3 2018/19
Mardi 4 juin 2019	Conférence téléphonique Asie
Jeudi 29 août 2019	Chiffre d'affaires et résultats 2018/19
Mercredi 16 octobre 2019	Chiffre d'affaires T1 2019/20

1. Ces dates sont indicatives et susceptibles de changer