



SOLIDE PERFORMANCE AU S1 15/16 : +3% CROISSANCE INTERNE DU CHIFFRE D'AFFAIRES (+7% FACIAL), DANS UN ENVIRONNEMENT RESTANT CONTRASTE

+3% CROISSANCE INTERNE DU RESULTAT OPERATIONNEL COURANT AU S1 15/16 (+2% AJUSTE DU DECALAGE DU NOUVEL AN CHINOIS) ET +6% EN FACIAL

CONFIRMATION DE L'OBJECTIF FY 15/16 :

CROISSANCE INTERNE DU RESULTAT OPERATIONNEL COURANT ENTRE +1% ET +3%

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires au S1 15/16 s'élève à 4 958 M€, avec une croissance interne de +3%, soit une poursuite de l'amélioration graduelle de la croissance vs FY 14/15. La croissance faciale est de +7% grâce à un effet change favorable.

L'amélioration est due principalement aux Etats-Unis :

- **Amérique : accélération de la croissance +4%**, comparée à +2% pour FY 14/15, notamment tirée par les **Etats-Unis** (+3% au S1 15/16 vs. stable en FY 14/15)
- **Asie/Reste du Monde : +5%** (+4% en ajustant du NAC¹)
 - **Croissance à deux chiffres en Inde, Afrique-Moyen Orient et Australie**
 - **Chine : -2%, -8%** ajusté du décalage du NAC¹, dans la continuité des tendances observées au T1
 - **Difficultés en Corée et dans le Travel Retail Asie.**
- **Europe : amélioration +1%** vs stabilité en FY 14/15, tirée par **l'Espagne et le Royaume-Uni**, avec une croissance encourageante dans la plupart des marchés. **Déclin en France et en Russie**, en partie dû à des effets techniques.

Le Top 14, les Vins Premium Prioritaires et les 18 marques-clés locales sont en croissance :

- **Croissance soutenue de Jameson, Martell, The Glenlivet, Perrier-Jouët, Mumm et des whiskies Indiens**
- **Difficultés pour Chivas** (dues à l'Asie et au Travel Retail) et **Absolut** (mais amélioration des tendances sous-jacentes aux Etats-Unis)
- **Accélération de la croissance des Vins Premium Prioritaires.**

Le chiffre d'affaires au T2 15/16 s'élève à 2 734 M€, avec une croissance interne de +4%, favorisée par le décalage du NAC¹. La croissance faciale est de +6%, avec une parité euro-dollar plus favorable en partie compensée par la faiblesse des devises émergentes.

Succès d'une approche cohérente sur le long-terme :

- **Gains de parts de marché** dans la plupart des marchés-clés
- **Investissements publi-promotionnels soutenus**, générant des **résultats encourageants sur l'innovation : +1%** de la croissance de +3% du Groupe au S1 15/16
- Retour à un **effet prix positif : +1%**.

¹ Nouvel An Chinois (« NAC ») le 8 février 2016 vs. 19 février 2015



RESULTATS

Le Résultat Opérationnel Courant du S1 15/16 s'élève à 1 438 M€, avec une croissance interne de +3% (+2% ajusté du décalage du NAC¹), et une croissance faciale de +6%.

- **La pression sur la marge brute diminue : -25 pb** au S1 15/16 comparé à -105 pb sur l'exercice 2014/15.
 - **L'effet prix s'améliore : +1%**
 - **L'effet mix reste négatif** à cause du mix géographique (croissance de l'Inde et baisse de la Chine)
 - **Une maîtrise stricte des coûts**, stables à mix constant.
- **Les investissements publi-promotionnels sont soutenus : +6%**, en partie compte tenu du phasage, afin de soutenir les innovations clés (Elyx, Tequila Avion) et les marchés prioritaires (Etats-Unis).
- **Les frais de structure sont en légère augmentation.**

Le résultat net courant part du Groupe s'élève à 909 M€, en croissance faciale de +9% vs S1 14/15.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 886 M€, en croissance faciale de +12% vs S1 14/15.

FREE CASH FLOW ET DETTE

La génération de cash a été forte, avec **un free cash-flow courant de 544 M€, en croissance de +10%** par rapport au S1 14/15.

La dette nette a augmenté de 237 M€ à 9 258 M€, notamment en raison d'un effet mécanique de change défavorable de -177 M€, lié à l'évolution de la parité euro/dollar américain : 1,12 au 30 juin 2015 à 1,09 au 31 décembre 2015.

Le coût moyen de la dette s'est réduit à 4.2% vs. 4.6% au S1 14/15, comme anticipé.

Le ratio dette nette / EBITDA à taux moyens était <3,6 au 31/12/15, en baisse vs 3,7 au 31/12/14. Le ratio a augmenté vs 3,5 au 30/06/15, en particulier compte tenu de la saisonnalité du cash².

A cette occasion, **Alexandre Ricard**, Président-Directeur Général, déclare : « *Nos résultats semestriels sont solides, reflétant une amélioration continue de l'activité. Notre stratégie reste cohérente dans le temps et délivre des résultats tangibles, notamment en termes d'innovation.*

Pour l'ensemble de l'exercice FY 15/16, dans un environnement macro-économique qui demeure contrasté, nous prévoyons de continuer à améliorer notre performance annuelle comparé à l'exercice FY 14/15. Nous continuerons à soutenir nos marchés, marques et innovations prioritaires tout en nous attachant à l'excellence opérationnelle. Nous confirmons notre objectif de croissance interne du Résultat Opérationnel Courant de +1% à +3%³.»

¹ Nouvel An Chinois (« NAC ») le 8 février 2016 vs 19 février 2015

² Taux moyens EUR/USD 1,29 au S1 14/15, 1,20 pour FY 14/15 et 1,10 au S1 15/16

³ Pour l'ensemble de l'exercice FY 15/16, l'impact de change est estimé à environ +20 M€ sur le Résultat Opérationnel Courant basé sur les taux moyens de change projetés au 29 janvier 2016, notamment un taux EUR/USD de 1,10



Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2015/16
Communiqué - Paris, 11 février 2016

Toutes les données de croissance indiquées dans ce communiqué font référence à la croissance interne (à change et périmètre constants), sauf mention contraire.

Une présentation détaillée du chiffre d'affaires du S1 15/16 est disponible sur notre site internet : www.pernod-ricard.com

A propos de Pernod Ricard

Pernod Ricard est le co-leader mondial des Vins et Spiritueux, avec un chiffre d'affaires consolidé de 8 558 millions d'euros en 2014/15. 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, les liqueurs Kahlúa et Malibu, les champagnes Mumm et Perrier-Jouët ainsi que les vins Jacob's Creek, Brancott Estate, Campo Viejo, Graffigna et Kenwood. Le Groupe compte environ 18 000 collaborateurs et s'appuie sur une organisation décentralisée, composée de 6 « Sociétés de Marques » et 80 « 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
Sylvie MACHENAUD / Directrice Communication Externe	+33 (0)1 41 00 42 74
Alison DONOHOE / Responsable Relations Investisseurs	+33 (0)1 41 00 42 14
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	Caribes	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 du chiffre d'affaires des marques du Top 14

	Croissance interne du chiffre d'affaires S1 15/16	Dont volumes	Dont effet mix-prix
Absolut	-3%	-2%	-1%
Chivas Regal	-2%	-4%	2%
Ballantine's	0%	2%	-2%
Ricard	-8%	-6%	-1%
Jameson	11%	8%	3%
Havana Club	3%	1%	2%
Malibu	0%	0%	0%
Beefeater	5%	4%	0%
Kahlua	-5%	-5%	0%
Martell	7%	9%	-2%
The Glenlivet	7%	2%	5%
Royal Salute	6%	4%	1%
Mumm	4%	7%	-3%
Perrier-Jouët	10%	10%	-1%
Top 14	2%	0%	2%

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2015/16
Communiqué - Paris, 11 février 2016

Chiffre d'affaires par période et par région

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Trimestre 1 14/15		Trimestre 1 15/16		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%
Europe	652	32,0%	658	29,6%	7	1%	20	3%	(1)	0%	(12)	-2%
Amérique	530	26,0%	627	28,2%	97	18%	33	6%	(4)	-1%	68	13%
Asie / Reste du Monde	855	42,0%	938	42,2%	82	10%	7	1%	(2)	0%	77	9%
Monde	2 037	100,0%	2 223	100,0%	186	9%	61	3%	(8)	0%	133	7%

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Trimestre 2 14/15		Trimestre 2 15/16		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%
Europe	927	35,9%	911	33,3%	(16)	-2%	(6)	-1%	(3)	0%	(7)	-1%
Amérique	712	27,5%	742	27,1%	31	4%	14	2%	(24)	-3%	41	6%
Asie / Reste du Monde	945	36,6%	1 081	39,5%	135	14%	83	9%	(1)	0%	54	6%
Monde	2 584	100,0%	2 734	100,0%	150	6%	90	4%	(28)	-1%	88	3%

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Semestre 1 14/15		Semestre 1 15/16		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%
Europe	1 579	34,2%	1 570	31,7%	(9)	-1%	14	1%	(4)	0%	(19)	-1%
Amérique	1 242	26,9%	1 369	27,6%	128	10%	47	4%	(28)	-2%	109	9%
Asie / Reste du Monde	1 801	39,0%	2 019	40,7%	218	12%	90	5%	(3)	0%	131	7%
Monde	4 621	100,0%	4 958	100,0%	336	7%	151	3%	(35)	-1%	221	5%

Compte de résultat consolidé synthétique

(En millions d'euros)	31/12/2014	31/12/2015	Variation
Chiffre d'affaires	4,621	4,958	7%
Marge brute après coûts logistiques	2,889	3,078	7%
Frais publi-promotionnels	(819)	(908)	11%
Contribution après frais publi-promotionnels	2,070	2,170	5%
Frais de structure	(712)	(732)	3%
Résultat opérationnel courant	1,358	1,438	6%
Résultat financier courant	(235)	(217)	-8%
Impôt sur les bénéfices courant	(284)	(302)	6%
Résultat net des activités abandonnées, participations ne donnant pas le contrôle et quote-part du résultat net des entreprises associées	(6)	(10)	57%
Résultat net courant part du Groupe	834	909	9%
Autres produits et charges opérationnels	(28)	(35)	NA
Eléments financiers non courants	(11)	(1)	NA
Impôt sur les bénéfices non courant	(7)	13	NA
Résultat net part du Groupe	788	886	12%
Participations ne donnant pas le contrôle	7	10	48%
Résultat net	795	896	13%



Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2015/16
Communiqué - Paris, 11 février 2016

Résultat opérationnel courant par région

Monde

(en millions d'euros)	Semestre 1 14/15	Semestre 1 15/16	Variation	Croissance interne	Effet périmètre	Effet devises
CA HDT	4 621 100,0%	4 958 100,0%	336 7%	151 3%	(35) -1%	221 5%
Marge brute après coûts logistiques	2 889 62,5%	3 078 62,1%	188 7%	82 3%	(12) 0%	118 4%
Frais publi-promotionnels	(819) 17,7%	(908) 18,3%	(88) 11%	(45) 6%	3 0%	(46) 6%
Contribution après PP	2 070 44,8%	2 170 43,8%	100 5%	37 2%	(9) 0%	72 3%
Résultat opérationnel courant	1 358 29,4%	1 438 29,0%	79 6%	35 3%	(10) -1%	54 4%

Asie / Reste du Monde

(en millions d'euros)	Semestre 1 14/15	Semestre 1 15/16	Variation	Croissance interne	Effet périmètre	Effet devises
CA HDT	1 801 100,0%	2 019 100,0%	218 12%	90 5%	(3) 0%	131 7%
Marge brute après coûts logistiques	1 093 60,7%	1 229 60,9%	136 12%	46 4%	(0) 0%	90 8%
Frais publi-promotionnels	(296) 16,4%	(350) 17,3%	(54) 18%	(28) 9%	(0) 0%	(26) 9%
Contribution après PP	797 44,3%	879 43,6%	82 10%	18 2%	(0) 0%	64 8%
Résultat opérationnel courant	570 31,7%	645 31,9%	74 13%	19 3%	(0) 0%	55 10%

Amérique

(en millions d'euros)	Semestre 1 14/15	Semestre 1 15/16	Variation	Croissance interne	Effet périmètre	Effet devises
CA HDT	1 242 100,0%	1 369 100,0%	128 10%	47 4%	(28) -2%	109 9%
Marge brute après coûts logistiques	808 65,1%	890 65,0%	82 10%	23 3%	(11) -1%	70 9%
Frais publi-promotionnels	(242) 19,5%	(277) 20,2%	(35) 15%	(16) 7%	3 -1%	(22) 9%
Contribution après PP	566 45,6%	613 44,8%	47 8%	6 1%	(8) -1%	48 9%
Résultat opérationnel courant	375 30,2%	400 29,2%	24 7%	(1) 0%	(8) -2%	34 9%

Europe

(en millions d'euros)	Semestre 1 14/15	Semestre 1 15/16	Variation	Croissance interne	Effet périmètre	Effet devises
CA HDT	1 579 100,0%	1 570 100,0%	(9) -1%	14 1%	(4) 0%	(19) -1%
Marge brute après coûts logistiques	988 62,6%	959 61,1%	(30) -3%	14 1%	(1) 0%	(42) -4%
Frais publi-promotionnels	(282) 17,9%	(281) 17,9%	1 0%	(1) 0%	0 0%	2 -1%
Contribution après PP	706 44,7%	677 43,1%	(29) -4%	12 2%	(1) 0%	(40) -6%
Résultat opérationnel courant	412 26,1%	393 25,0%	(19) -5%	17 4%	(1) 0%	(35) -8%



Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2015/16
Communiqué - Paris, 11 février 2016

Effet devises

Effet devises S1 15/16 (en millions d'euros)	Evolution des taux moyens			Sur le chiffre d'affaires	Sur le ROC	
	S1 14/15	S1 15/16	%			
Dollar américain	USD	1.29	1.10	-14.3%	163	69
Yuan chinois	CNY	7.92	7.00	-11.6%	56	37
Roupie indienne	INR	78.85	72.22	-8.4%	37	15
Livre sterling	GBP	0.79	0.72	-9.1%	25	(8)
Rouble russe	RUB	53.98	71.40	32.3%	(32)	(17)
Autres devises					(28)	(41)
Total					221	54

Note : L'effet devises sur le ROC inclut les couvertures stratégiques sur le change

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	+15
Frais financiers	(3)
Résultat courant avant impôts	+12

Impact sur le bilan	M€
Augmentation/(diminution) de la dette nette	+59

(1) CNY, HKD

(2) Effet année pleine



Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2015/16
Communiqué - Paris, 11 février 2016

Bilan

Actif (En millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2015
(En valeurs nettes)		
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles et goodwill	17 706	17 843
Immobilisations corporelles et autres actifs	2 933	3 023
Actifs d'impôt différé	2 339	2 420
Actifs non courants	22 978	23 286
Actifs courants		
Stocks et en-cours	5 351	5 311
Créances clients (*)	1 152	1 789
Autres actifs courants	260	261
Actif d'impôt exigible	61	82
Trésorerie, équivalents de trésorerie et dérivés courants	595	564
Actifs courants	7 419	8 007
Actifs destinés à être cédés	1	1
Total actifs	30 398	31 294
(*) après cessions de créances de :	591	861

Passif (En millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2015
Capitaux propres Groupe	13 121	13 681
Participations ne donnant pas le contrôle	167	163
<i>dont résultat tiers</i>	<i>19</i>	<i>10</i>
Capitaux propres	13 288	13 843
Provisions non courantes et passifs d'impôt différé	4 427	4 564
Emprunts obligataires non courants	6 958	7 562
Dettes financières et dérivés non courants	587	370
Total passifs non courants	11 972	12 496
Provisions courantes	173	138
Dettes fournisseurs	1 696	1 887
Autres passifs courants	920	721
Passif d'impôt exigible	116	196
Emprunts obligataires courants	1 514	1 390
Dettes financières et dérivés courants	719	624
Total passifs courants	5 138	4 956
Passifs destinés à être cédés	0	0
Total passifs et capitaux propres	30 398	31 294



Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2015/16
Communiqué - Paris, 11 février 2016

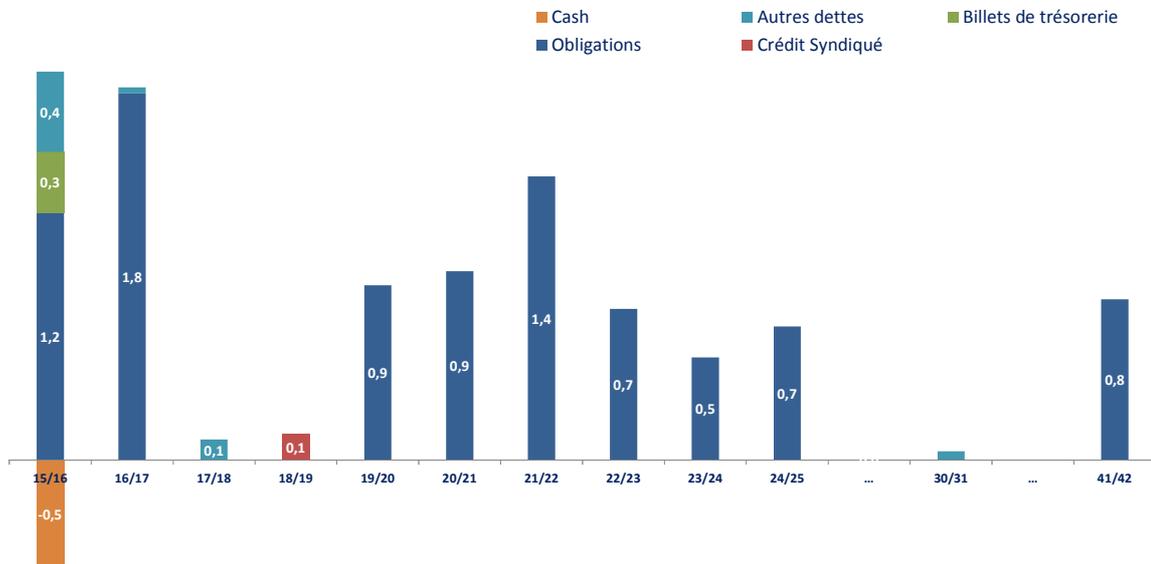
Analyse du besoin en fonds de roulement

(En millions d'euros)	Jun 2014	Décembre 2014	Jun 2015	Décembre 2015	S1 14/15 variation de BFR*	S1 15/16 variation de BFR*
En-cours de biens vieilliss	3 963	4 127	4 430	4 416	89	45
Avances fournisseurs pour biens vieilliss	6	14	8	13	8	6
Dettes fournisseurs associées	97	149	107	148	52	42
En-cours de biens vieilliss nets des fournisseurs et des avances	3 872	3 992	4 331	4 281	45	9
Créances clients avant affacturation/titrisation	1 469	2 390	1 674	2 571	910	956
Avances clients	3	3	3	1	(1)	(2)
Autres actifs courants	243	266	305	312	15	12
Autres stocks	833	767	847	824	(61)	(3)
En-cours de biens non vieilliss	65	68	73	71	(1)	0
Dettes fournisseurs et autres	1 963	2 236	2 208	2 419	224	253
Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Brut	645	1 252	689	1 359	639	715
Créances clients affacturées/titrisées	479	733	591	861	(240)	(270)
Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Net	165	520	98	497	399	445
Besoin en Fonds de Roulement	4 037	4 512	4 428	4 778	444	455
* à change et reclassements constants					Dont variation courante	Dont variation courante
					444	459
					Dont variation non courante	Dont variation non courante
					1	(4)

Variation de la dette

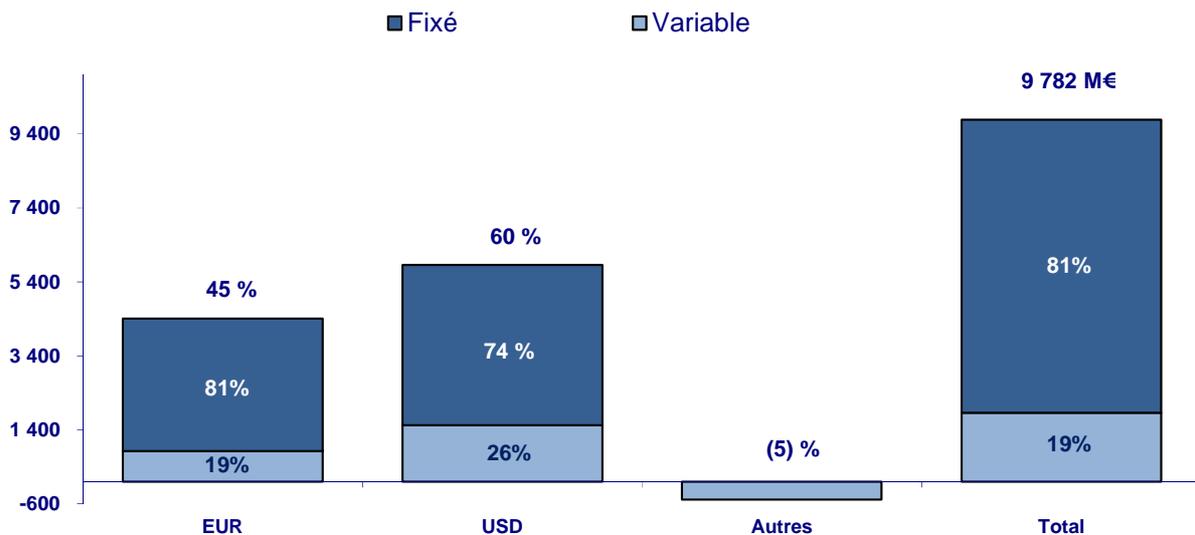
(€ millions)	31/12/2014	31/12/2015
Self-financing capacity before interest and tax	1 389	1 495
Decrease (increase) in working capital requirements	(444)	(455)
Financial result and tax cash	(406)	(391)
Net acquisitions of non financial assets and others	(137)	(159)
Free Cash Flow	402	490
Disposals/acquisitions assets and others	(122)	(68)
Change in Group structure		
Dividends and others	(445)	(483)
Decrease (increase) in net debt (before currency translation adjustments)	(165)	(60)
Foreign currency translation adjustment	(517)	(177)
Decrease (increase) in net debt (after currency translation adjustments)	(681)	(237)
Initial net debt	(8 353)	(9 021)
Final net debt	(9 034)	(9 258)

Maturité de la dette au 31 décembre 2015



- Liquidité à fin décembre 2015 : 0,5 milliard d'€ de cash et 2 milliards d'€ de lignes de crédit disponibles
- Emission d'une obligation de 500 M€ en septembre 2015 (maturité 8 ans, coupon 1,875%)

Couverture de la dette brute au 31 décembre 2015



- Maintien de la couverture naturelle de la dette : répartition EUR/USD proche de celle de l'EBITDA
- Large part de la dette brute maintenue à taux fixe (81%)



Détail des emprunts obligataires

Devise	Nominal	Coupon	Date d'émission	Date d'échéance
EUR	1 200 M€	4,875%	18/03/2010	18/03/2016
	1 000 M€	5,000%	15/03/2011	15/03/2017
	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
USD	1 000 M\$	5,750%	07/04/2011	07/04/2021
	1 500 M\$	4,450%	25/10/2011	15/01/2022
	2 500 M\$ dont : 850 M\$ à 5 ans 800 M\$ à 10,5 ans 850 M\$ à 30 ans	2,950% 4,250% 5,500%	12/01/2012	15/01/2017 15/07/2022 15/01/2042

Nombre d'actions pour le calcul du BPA après dilution

(x 1 000)	S1	S1
	14/15	15/16
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)	(1 493)	(1 490)
Effet dilutif des stock options et actions de performance	2 115	1 698
Nombre d'actions pour le calcul du BPA après dilution	266 043	265 630

(M€) et (€/action)	S1	S1	faciale
	14/15	15/16	Δ
Résultat net courant part du Groupe	834	909	+9%
Résultat net courant part du Groupe par action dilué	3,13	3,42	+9%