

Résultats semestriels 2014/15  
Communiqué - Paris, 12 février 2015

## AMELIORATION GRADUELLE DES VENTES VS. 2013/14

### RESULTAT OPERATIONNEL COURANT STABLE AU PREMIER SEMESTRE

### OBJECTIF POUR L'EXERCICE 2014/15 CONFIRME

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

#### Chiffre d'affaires

**Le chiffre d'affaires du premier semestre 2014/15 s'élève à 4 621 M€.** Pernod Ricard **affiche une croissance interne du chiffre d'affaires de +1%** (+2% retraitée de l'effet négatif du décalage du nouvel an chinois<sup>1</sup>). La croissance faciale du chiffre d'affaires est de +1% avec un faible effet devise sur le S1 (nette progression de ce dernier attendue au S2).

Cette amélioration graduelle provient d' :

- **une amélioration de tendance en Asie-Reste du Monde** (stable / +3% retraité du décalage du nouvel an chinois vs. -4% au S1 2013/14), avec toujours une forte performance en Inde, Afrique-Moyen Orient et Travel Retail, ainsi qu'une **amélioration graduelle** des tendances sous-jacentes en **Chine** par rapport au FY 2013/14 (**à confirmer néanmoins avec les tendances de consommation du nouvel an chinois**)
- **une croissance aux Amériques: +2%** (vs. +3% au S1 2013/14) avec une bonne performance au Brésil et dans le Travel Retail mais avec un environnement difficile aux Etats-Unis
- **un chiffre d'affaires stable en Europe** (vs. +4% au S1 2013/14), résultant d'un ralentissement en Europe de l'Est (en partie dû à un effet technique en Pologne), en Allemagne et dans le Travel Retail et d'une amélioration de tendance en Espagne et au Royaume-Uni.

Concernant les catégories, **la croissance a été tirée par les whiskies** (poursuite d'une bonne performance de Jameson, The Glenlivet, Ballantine's et des whiskies indiens) et également par les **champagnes** Mumm et Perrier-Jouët qui ont tous deux affiché une croissance élevée à un chiffre. **Martell enregistre une amélioration de tendance** avec des volumes en hausse mais un chiffre d'affaires toujours en recul en raison d'un **effet mix défavorable**. **Absolut est impactée par un marché américain difficile** mais la marque est en progression dans le reste du monde.

Le **Top 14 renoue avec la croissance des volumes à +2%** tirée par les whiskies et les champagnes. En revanche, le chiffre d'affaires est stable (+2% retraité du décalage du nouvel an chinois) en raison d'une **relative stabilité des prix**, liée à un environnement commercial plus difficile et compétitif, ainsi qu'à un **effet mix défavorable largement induit par Martell** (augmentation du poids de Noblige vs. Cordon Bleu/XO en Chine).

Les **Vins Premium Prioritaires sont en recul (-2%)** en raison de Jacob's Creek, et ce, malgré la poursuite de la croissance de Campo Viejo (fort dynamisme au Royaume-Uni).

Les **18 marques-clés locales (+3%)** enregistrent une **forte progression de leurs volumes +11%** liée aux whiskies indiens, Passport et 100 Pipers, mais avec un effet mix négatif.

---

<sup>1</sup> 3 semaines de décalage du nouvel an chinois : 19 février 2015 vs. 31 janvier 2014.  
Expéditions S1 retraitées de 19 jours supplémentaires d'expéditions



Résultats semestriels 2014/15  
Communiqué - Paris, 12 février 2015

**Le chiffre d'affaires du T2 est en recul de -1%** en raison de l'effet négatif du décalage du nouvel an chinois. La croissance faciale du chiffre d'affaires au T2 est de +1% du fait de l'appréciation de l'USD partiellement compensée par l'affaiblissement du Rouble.

**Résultat**

**Le Résultat opérationnel courant au S1 est stable à 1 358 M€ (+2% retraité du décalage du nouvel an chinois).** Le faible recul du taux de marge opérationnelle au S1 (-22bps) est induit par :

- un **taux de marge brute en repli (-106bps)** en raison de la **stabilité des prix** et d'un **effet mix négatif** lié à la fois au mix géographique (croissance de l'Inde vs. déclin de la Chine) et au mix qualité (Martell), amplifié par des **raisons techniques** (décalage du nouvel an chinois et base de comparaison élevée sur Cordon Bleu au S1 2013/14)
- une légère baisse du ratio investissements PP/CA à 17,7% avec cependant des moyens accrus dédiés aux projets d'innovation prioritaires (Elyx, Téquila Aviión)
- l'effet positif de la **baisse des frais de structure de -3%** (résultant d'Allegro). Sur l'ensemble de l'exercice 2014/15, les frais de structure devraient être en léger recul.

**L'effet change sur le Résultat Opérationnel Courant est de +2 M€ (0%) sur le premier semestre 2014/15 mais devrait s'élever à +140M€<sup>2</sup> sur l'ensemble de l'exercice 2014/15.**

**Le coût de la dette** est stable à 4,6% au S1 2014/15 et le taux sur l'exercice complet 2014/15 est toujours attendu proche de 4,5%.

Le **taux d'impôt sur les éléments courants** diminue légèrement au S1 2014/15 à 25,3%. Sur l'ensemble de l'exercice 2014/15, le taux effectif d'impôt est **toujours attendu proche de 26%**.

**La croissance faciale du Résultat net courant part du Groupe est de +1%.**

**Le Résultat net part du Groupe est en recul facial de -5% en raison de l'évolution des éléments non courants.**

**Free Cash Flow et dette**

**Le Free Cash Flow courant s'améliore (492M€, soit +38% de croissance faciale)** grâce à un strict contrôle du besoin en fonds de roulement.

**Les éléments non courants du Free Cash-Flow s'élèvent à -90M€** au S1 et proviennent principalement des décaissements liés à Allegro.

**Augmentation de +681M€ de la dette nette à 9 034M€ induite essentiellement par un effet mécanique de conversion (+517M€ générés par l'évolution de la parité €/€/\$ entre le 30 juin 2014 @1,37 et le 31 décembre 2014 @ 1,21.)**

A l'occasion de cette annonce, **Alexandre Ricard**, Directeur Général et Président du Conseil d'Administration, déclare : «*Nos résultats semestriels sont solides, en ligne avec les perspectives annoncées en octobre dernier. Nos ventes s'améliorent progressivement, malgré un environnement*

<sup>2</sup> Estimé sur l'exercice complet FY2014/15 basé sur les taux moyens de change projetés au 9 février 2015, notamment EUR/USD 1,21



## Résultats semestriels 2014/15

Communiqué - Paris, 12 février 2015

*restant difficile. Forts de ce premier semestre encourageant, nous confirmons notre objectif d'une croissance interne du résultat opérationnel courant comprise entre +1% et +3%. J'ai confiance dans la force de notre portefeuille de marques premium et de notre réseau mondial, au service des trois axes stratégiques de notre développement : premiumisation, expansion et innovation. »*

Une présentation détaillée des résultats du premier semestre 2014/15 est disponible sur notre site internet : [www.pernod-ricard.com](http://www.pernod-ricard.com)

*Nota bene : Toutes les données de croissance indiquées dans ce communiqué font référence à la croissance interne (à change et périmètre constants), sauf mention contraire. Les chiffres peuvent être arrondis.*

### A propos de Pernod Ricard

*Pernod Ricard est le co-leader mondial des Vins et Spiritueux, avec un chiffre d'affaires consolidé de 7 945 millions d'euros en 2013/14. 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 42 02
Sylvie Machenaud / Directrice Communication Externe	+33 (0)1 41 00 42 74
Alison Donohoe / Relations Investisseurs	+33 (0)1 41 00 42 14
Carina Alfonso Martin / Responsable Relations Presse	+33 (0)1 41 00 43 42



## Annexes

### Liste des 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



Résultats semestriels 2014/15  
Communiqué - Paris, 12 février 2015

### Croissance interne du chiffre d'affaires des marques du Top 14

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



Résultats semestriels 2014/15  
Communiqué - Paris, 12 février 2015

Chiffre d'affaires par période et par région

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Trimestre 1 2013/14		Trimestre 1 2014/15		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
Europe	666	33.1%	652	32.0%	(15)	-2%	(4)	-1%	(4)	-1%	(6)	-1%
Amérique	532	26.4%	530	26.0%	(2)	0%	16	3%	6	1%	(24)	-4%
Asie / Reste du Monde	814	40.5%	855	42.0%	41	5%	34	4%	0	0%	7	1%
<b>Monde</b>	<b>2 013</b>	<b>100.0%</b>	<b>2 037</b>	<b>100.0%</b>	<b>25</b>	<b>1%</b>	<b>46</b>	<b>2%</b>	<b>3</b>	<b>0%</b>	<b>(24)</b>	<b>-1%</b>

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Trimestre 2 2013/14		Trimestre 2 2014/15		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
Europe	946	37.0%	927	35.9%	(19)	-2%	11	1%	(3)	0%	(27)	-3%
Amérique	677	26.5%	712	27.5%	34	5%	6	1%	8	1%	20	3%
Asie / Reste du Monde	934	36.5%	945	36.6%	11	1%	(38)	-4%	(2)	0%	51	5%
<b>Monde</b>	<b>2 558</b>	<b>100.0%</b>	<b>2 584</b>	<b>100.0%</b>	<b>26</b>	<b>1%</b>	<b>(22)</b>	<b>-1%</b>	<b>3</b>	<b>0%</b>	<b>45</b>	<b>2%</b>

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Semestre 1 2013/14		Semestre 1 2014/15		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
Europe	1 612	35.3%	1 579	34.2%	(33)	-2%	7	0%	(7)	0%	(33)	-2%
Amérique	1 209	26.5%	1 242	26.9%	32	3%	21	2%	15	1%	(4)	0%
Asie / Reste du Monde	1 749	38.3%	1 801	39.0%	52	3%	(4)	0%	(2)	0%	58	3%
<b>Monde</b>	<b>4 570</b>	<b>100.0%</b>	<b>4 621</b>	<b>100.0%</b>	<b>51</b>	<b>1%</b>	<b>24</b>	<b>1%</b>	<b>6</b>	<b>0%</b>	<b>21</b>	<b>0%</b>



Résultats semestriels 2014/15  
Communiqué - Paris, 12 février 2015

## Compte de résultat consolidé synthétique

(En millions d'euros)	31/12/13	31/12/2014	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 570</b>	<b>4 621</b>	<b>1%</b>
<b>Marge brute après coûts logistiques</b>	<b>2 909</b>	<b>2 889</b>	<b>-1%</b>
Frais publi-promotionnels	(821)	(819)	0%
<b>Contribution après frais publi- promotionnels</b>	<b>2 088</b>	<b>2 070</b>	<b>-1%</b>
Frais de structure	(729)	(712)	-2%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 359</b>	<b>1 358</b>	<b>0%</b>
Résultat financier courant	(227)	(235)	3%
Impôt sur les bénéfices courant	(295)	(284)	-4%
Résultat net des activités abandonnées, participations ne donnant pas le contrôle et quote-part du résultat net des entreprises associées	(11)	(6)	-40%
<b>Résultat net courant part du Groupe</b>	<b>826</b>	<b>834</b>	<b>1%</b>
Autres produits et charges opérationnels	(20)	(28)	NA
Éléments financiers non courants	2	(11)	NA
Impôt sur les bénéfices non courant	20	(7)	NA
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>828</b>	<b>788</b>	<b>-5%</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	11	7	-35%
<b>Résultat net</b>	<b>839</b>	<b>795</b>	<b>-5%</b>



Résultats semestriels 2014/15  
Communiqué - Paris, 12 février 2015

**Résultat opérationnel courant par région**

**Monde**

(en millions d'euros)	S1 2013/14	S1 2014/15	Variation	Croissance interne	Effet périmètre	Effet devises
CA HDT	4 570 100.0%	4 621 100.0%	51 1%	24 1%	6 0%	21 0%
Marge brute après coûts logistiques	2 909 63.6%	2 889 62.5%	(19) -1%	(33) -1%	4 0%	10 0%
Frais publi-promotionnels	(821) 18.0%	(819) 17.7%	2 0%	12 -1%	(1) 0%	(9) 1%
Contribution après PP	2 088 45.7%	2 070 44.8%	(18) -1%	(21) -1%	2 0%	1 0%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 359 29.7%</b>	<b>1 358 29.4%</b>	<b>(1) 0%</b>	<b>(3) 0%</b>	<b>1 0%</b>	<b>2 0%</b>

**Asie / Reste du Monde**

(en millions d'euros)	S1 2013/14	S1 2014/15	Variation	Croissance interne	Effet périmètre	Effet devises
CA HDT	1 749 100.0%	1 801 100.0%	52 3%	(4) 0%	(2) 0%	58 3%
Marge brute après coûts logistiques	1 089 62.3%	1 093 60.7%	4 0%	(38) -4%	(0) 0%	42 4%
Frais publi-promotionnels	(298) 17.1%	(296) 16.4%	3 -1%	12 -4%	0 0%	(9) 3%
Contribution après PP	791 45.2%	797 44.3%	6 1%	(27) -3%	(0) 0%	33 4%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>584 33.4%</b>	<b>570 31.7%</b>	<b>(13) -2%</b>	<b>(41) -7%</b>	<b>(0) 0%</b>	<b>28 5%</b>

**Amérique**

(en millions d'euros)	S1 2013/14	S1 2014/15	Variation	Croissance interne	Effet périmètre	Effet devises
CA HDT	1 209 100.0%	1 242 100.0%	32 3%	21 2%	15 1%	(4) 0%
Marge brute après coûts logistiques	794 65.7%	808 65.1%	14 2%	1 0%	5 1%	8 1%
Frais publi-promotionnels	(231) 19.1%	(242) 19.5%	(11) 5%	(6) 2%	(2) 1%	(4) 2%
Contribution après PP	563 46.6%	566 45.6%	3 1%	(4) -1%	4 1%	4 1%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>356 29.4%</b>	<b>375 30.2%</b>	<b>19 5%</b>	<b>14 4%</b>	<b>2 1%</b>	<b>3 1%</b>

**Europe**

(en millions d'euros)	S1 2013/14	S1 2014/15	Variation	Croissance interne	Effet périmètre	Effet devises
CA HDT	1 612 100.0%	1 579 100.0%	(33) -2%	7 0%	(7) 0%	(33) -2%
Marge brute après coûts logistiques	1 025 63.6%	988 62.6%	(37) -4%	4 0%	(1) 0%	(40) -4%
Frais publi-promotionnels	(292) 18.1%	(282) 17.9%	10 -3%	6 -2%	0 0%	4 -1%
Contribution après PP	734 45.5%	706 44.7%	(27) -4%	10 1%	(1) 0%	(36) -5%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>419 26.0%</b>	<b>412 26.1%</b>	<b>(7) -2%</b>	<b>24 6%</b>	<b>(1) 0%</b>	<b>(29) -7%</b>



Résultats semestriels 2014/15  
Communiqué - Paris, 12 février 2015

## Effet devises

Effet devises à fin décembre 2014/15 (en millions d'euros)		Evolution des taux moyens			Sur le chiffre d'affaires	Sur le ROC
		2013/14	2014/15	%		
Dollar américain	USD	1.34	1.29	-4.1%	43	23
Yuan chinois	CNY	8.20	7.92	-3.4%	15	10
Roupie indienne	INR	83.44	78.85	-5.5%	19	8
Bolivar vénézuélien	VEF	16.79	64.35	283.4%	(14)	(12)
Rouble russe	RUB	43.89	53.98	23.0%	(32)	(25)
Autres devises					(11)	(2)
<b>Total</b>					<b>21</b>	<b>2</b>

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

## Effet devises estimé pour l'ensemble de l'exercice 2014/15 (résultat opérationnel courant)

Sur l'ensemble de l'exercice 2014/15, l'effet devises sur le résultat opérationnel courant est estimé à environ +140 M€, sur la base des taux de change moyens pour l'exercice projetés à la date du 9 février 2015, notamment EUR/USD = 1.21

## 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 <sup>(1)</sup>

Impact sur le compte de résultat <sup>(2)</sup>	M€
Résultat opérationnel courant	+15
Frais financiers	(2)
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>+13</b>

Impact sur le bilan	M€
<b>Augmentation/(diminution) de la dette nette</b>	<b>+53</b>

(1) CNY, HKD (2) Effet année pleine



Résultats semestriels 2014/15  
Communiqué - Paris, 12 février 2015

## Bilan (Actif)

Actif (En millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2014
<b>(En valeurs nettes)</b>		
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations incorporelles et goodwill	16 449	17 522
Immobilisations corporelles et autres actifs	2 594	2 824
Actifs d'impôt différé	1 926	2 091
<b>Actifs non courants</b>	<b>20 968</b>	<b>22 437</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks et en-cours	4 861	4 962
<i>dont en-cours de biens vieillés</i>	3 963	4 127
<i>dont en-cours de biens non vieillés</i>	65	68
Créances clients (*)	1 051	1 729
<i>dont créances d'exploitation</i>	990	1 657
<i>dont autres créances d'exploitation</i>	61	71
Autres actifs courants	194	214
<i>dont actifs courants d'exploitation</i>	188	209
<i>dont actifs courants d'immobilisation</i>	6	6
Actif d'impôt exigible	37	36
Trésorerie, équivalents de trésorerie et dérivés courants	503	624
<b>Actifs courants</b>	<b>6 646</b>	<b>7 565</b>
Actifs destinés à être cédés	2	26
<b>Total actifs</b>	<b>27 616</b>	<b>30 028</b>
(*) après cessions de créances de :	<b>479</b>	<b>733</b>



Résultats semestriels 2014/15  
Communiqué - Paris, 12 février 2015

## Bilan (Passif)

Passif (En millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2014
<b>Capitaux propres Groupe</b>	<b>11 621</b>	<b>12 780</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	157	165
<i>dont résultat tiers</i>	<i>11</i>	<i>7</i>
<b>Capitaux propres</b>	<b>11 778</b>	<b>12 945</b>
Provisions non courantes et passifs d'impôt différé	4 174	4 414
Emprunts obligataires non courants	6 844	7 813
Dettes financières et dérivés non courants	915	647
<b>Total passifs non courants</b>	<b>11 933</b>	<b>12 873</b>
Provisions courantes	251	202
Dettes fournisseurs	1 463	1 669
Autres passifs courants	887	760
<i>dont passifs courants d'exploitation</i>	<i>600</i>	<i>719</i>
<i>dont passifs courants d'immobilisation et autres</i>	<i>287</i>	<i>41</i>
Passif d'impôt exigible	56	126
Emprunts obligataires courants	929	1 199
Dettes financières et dérivés courants	319	253
<b>Total passifs courants</b>	<b>3 905</b>	<b>4 209</b>
Passifs destinés à être cédés	0	0
<b>Total passifs et capitaux propres</b>	<b>27 616</b>	<b>30 028</b>



Résultats semestriels 2014/15  
Communiqué - Paris, 12 février 2015

**Analyse du besoin en fonds de roulement**

(En millions d'euros)	Jun 2013	Décembre 2013	Jun 2014	Décembre 2014	S1 13/14 variation de BFR*	S1 14/15 variation de BFR*	
En-cours de biens vieilliss	3 617	3 706	3 963	4 127	78	89	
Avances fournisseurs pour biens vieilliss	6	12	6	14	7	8	
Dettes fournisseurs associées	91	138	97	149	45	52	
<b>En-cours de biens vieilliss nets des fournisseurs et des avances</b>	<b>3 532</b>	<b>3 580</b>	<b>3 872</b>	<b>3 992</b>	<b>39</b>	<b>45</b>	
Créances clients avant affacturage/titrisation	1 595	2 309	1 469	2 390	783	910	
Avances clients	12	2	3	3	(9)	(1)	
Autres actifs courants	266	251	243	266	(1)	15	
Autres stocks	799	797	833	767	29	(61)	
En-cours de biens non vieilliss	69	65	65	68	(0)	(1)	
Dettes fournisseurs et autres	2 079	2 155	1 963	2 236	134	224	
<b>Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Brut</b>	<b>638</b>	<b>1 264</b>	<b>645</b>	<b>1 252</b>	<b>686</b>	<b>639</b>	
Créances clients affacturées/titrisées	505	684	479	733	(188)	(240)	
<b>Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Net</b>	<b>133</b>	<b>580</b>	<b>165</b>	<b>520</b>	<b>498</b>	<b>399</b>	
<b>Besoin en Fonds de Roulement</b>	<b>3 665</b>	<b>4 160</b>	<b>4 037</b>	<b>4 512</b>	<b>536</b>	<b>444</b>	
* à change et reclassements constants					Dont variation courante	<b>537</b>	<b>444</b>
					Dont variation non courante	<b>(1)</b>	<b>1</b>

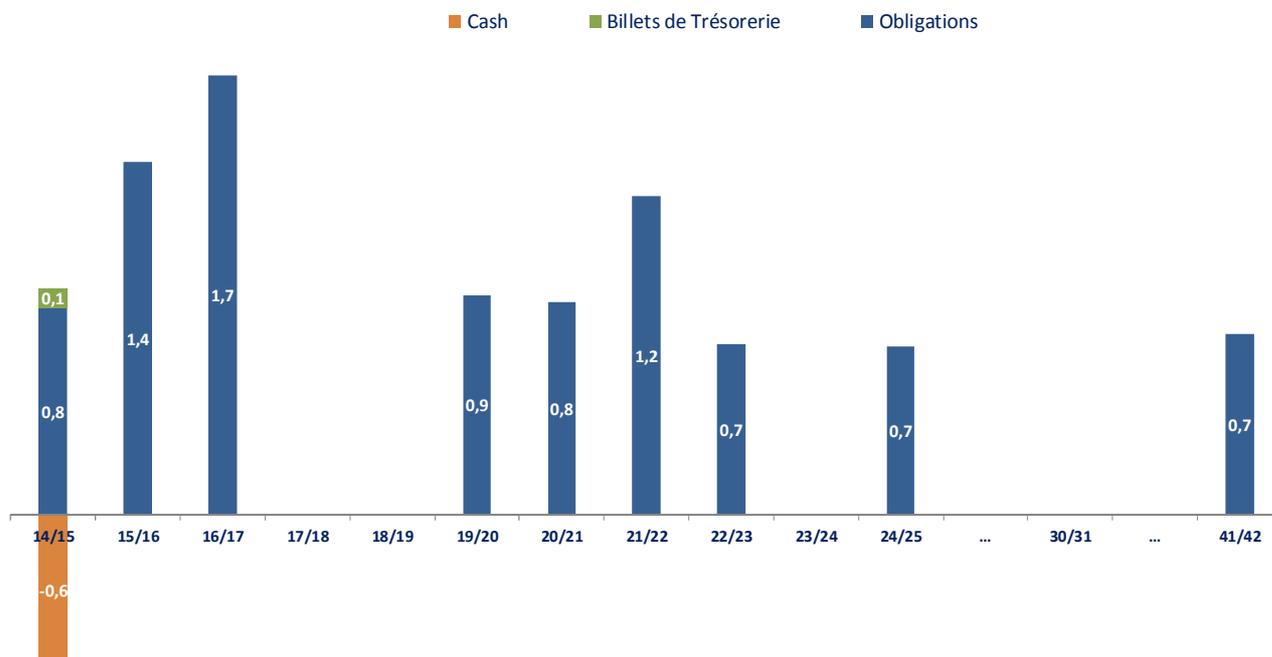
Résultats semestriels 2014/15  
Communiqué - Paris, 12 février 2015

## Variation de la dette

(En millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2014
<b>Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers et impôts</b>	<b>1 417</b>	<b>1 389</b>
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement	(536)	(444)
Résultat Financier et impôts cash	(414)	(406)
Acquisitions nettes d'immobilisations non financières et divers	(134)	(137)
<b>Free Cash Flow</b>	<b>332</b>	<b>402</b>
Cessions/acquisitions actifs et divers	(70)	(122)
Incidence des variations du périmètre de consolidation	-	-
Dividendes et autres	(441)	(445)
<b>Diminution (augmentation) de l'endettement (avant effet devises)</b>	<b>(179)</b>	<b>(165)</b>
Incidence des écarts de conversion	281	(517)
<b>Diminution (augmentation) de l'endettement (après effet devises)</b>	<b>102</b>	<b>(681)</b>
Endettement net à l'ouverture de l'exercice	(8 727)	(8 353)
Endettement net à la clôture de l'exercice	(8 626)	(9 034)

## Maturité de la dette au 31 décembre 2014

(Mds €)



Maturité de la dette brute à fin décembre 2014 : 6 ans et 2 mois

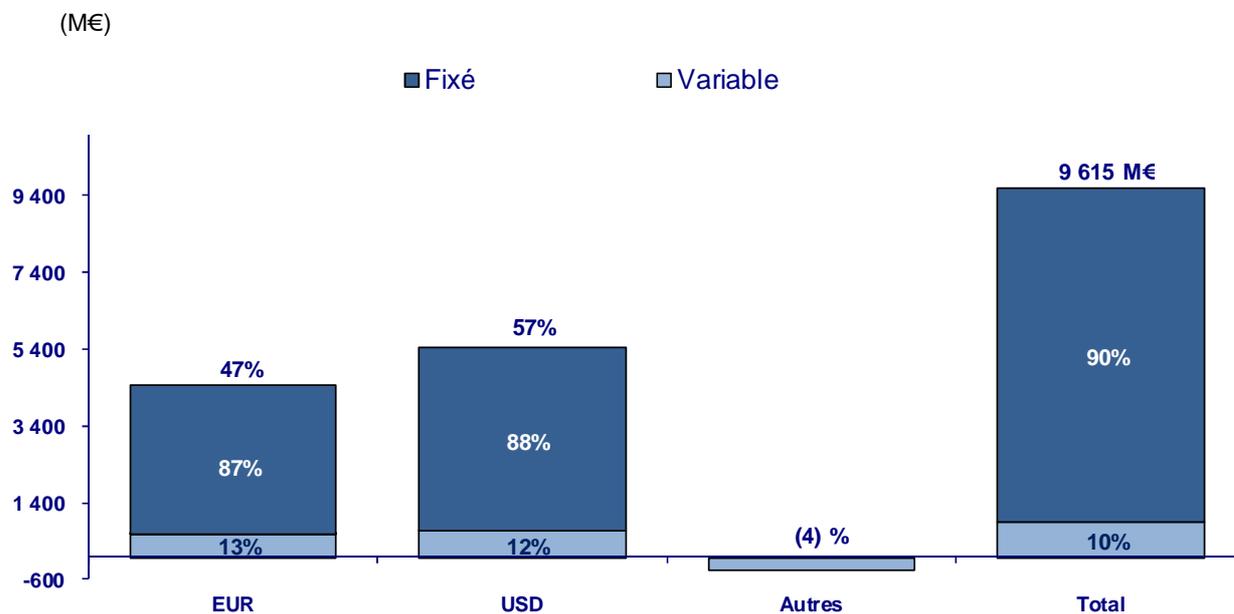
Crédit syndiqué non tiré

Liquidité à fin décembre 2014 : 0,6 milliard d'€ de cash et 2,3 milliards d'€ de lignes de crédit disponibles

Emission d'une obligation de 650 M€ en septembre 2014 (maturité 20 ans, coupon 2,125%)

Résultats semestriels 2014/15  
Communiqué - Paris, 12 février 2015

### Couverture de la dette brute au 31 décembre 2014



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 fixes (90%)

### Détail des emprunts obligataires

Devise	Nominal	Coupon	Date d'émission	Date d'échéance
EUR	800 M€	7,000%	15/06/2009	15/01/2015
	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
USD	201 M\$	Libor 3M + spread	21/12/2010	21/12/2015
	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



Résultats semestriels 2014/15  
Communiqué - Paris, 12 février 2015

### Nombre d'actions pour le calcul du BPA après dilution

(x 1 000)	S1 13/14	S1 14/15
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)	(2 156)	(1 493)
Effet dilutif des stock options et actions de performance	2 501	2 115
<b>Nombre d'actions pour le calcul du BPA après dilution</b>	<b>265 766</b>	<b>266 043</b>

(M€) et (€/action)	S1 13/14	S1 14/15	facial Δ
Résultat net courant part du Groupe	826	834	+1%
<b>Résultat net courant part du Groupe par action dilué</b>	<b>3,11</b>	<b>3,13</b>	<b>+1%</b>