



TRES BONNE PERFORMANCE AU S1 17/18 :

+5,1% CROISSANCE INTERNE DU CHIFFRE D'AFFAIRES (+0,4% EN FACIAL)

+5,7% CROISSANCE INTERNE DU ROC¹ (-0,3% EN FACIAL)

+25% RESULTAT NET²

TRES FORTE PROGRESSION DU FREE CASH FLOW : +21%

RELEVEMENT DE L'OBJECTIF 17/18³ :

CROISSANCE INTERNE DU ROC ENTRE +4% ET +6%

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires au S1 17/18 s'élève à 5 082 M€, avec une croissance interne de +5,1% et une croissance faciale de +0,4% en raison d'un effet de change défavorable.

La performance s'est accélérée, grâce à la mise en œuvre cohérente de la feuille de route moyen-terme :

- une croissance soutenue et diversifiée, avec une bonne performance de toutes les catégories et régions
- un effet prix / mix en amélioration
- un impact lié au décalage du Nouvel An Chinois⁴ compensé par une forte demande sur Martell (objectif volumes *high-single digit* pour l'exercice 17/18)
- une base de comparaison favorable dans plusieurs marchés (de même qu'au T1).

Toutes les catégories sont dynamiques (+5% chacune) :

- la poursuite d'une croissance soutenue pour les Marques Stratégiques Internationales, tirées par Martell et Jameson
- l'accélération des Marques Stratégiques Locales grâce aux whiskies indiens Seagram's, à Olmeca/Altos et à une meilleure tendance pour Imperial (Corée)
- l'accélération des Vins Stratégiques en raison du dynamisme de Campo Viejo
- l'amélioration significative de la catégorie « Autres » grâce au fort développement de marques premium telles que Monkey 47, Lillet et Avion.

D'un point de vue géographique, l'accélération est tirée par l'Asie, notamment la Chine (malgré le décalage du Nouvel An Chinois), l'Inde et le Travel Retail Asie :

- **Amérique** : poursuite d'un bon dynamisme +6%
- **Asie-Reste du Monde** : accélération +7% vs +3% au S1 16/17
- **Europe** : maintien d'une bonne performance +3%

Le chiffre d'affaires au T2 17/18 s'élève à 2 790 M€, avec une croissance interne de +4,6%, dans la continuité du T1. La croissance faciale au T2 est de -0,8%.

1 ROC : Résultat Opérationnel Courant

2 Facial, part du groupe

3 Objectif communiqué au marché le 31 août 2017 : croissance interne du ROC comprise entre +3% et +5%

4 Nouvel An Chinois le 16 février 2018 vs 28 janvier 2017



RESULTATS

Le ROC¹ du S1 17/18 s'élève à 1 496 M€, avec une croissance interne de +5,7% et -0,3% en facial, compte tenu de la faiblesse de l'USD². Pour l'ensemble de l'exercice 17/18, l'impact de change attendu sur le ROC est estimé à -180 M€³.

Le taux de marge opérationnelle progresse de +21pb en croissance interne, avec :

- **Le taux de marge brute : +65 pb** (en partie favorisé par le phasage)
 - **un effet prix qui s'améliore**
 - **un effet mix positif** dû notamment à Martell, Jameson et Chivas
 - **une maîtrise stricte des coûts** grâce aux initiatives d'efficacité opérationnelle, malgré l'impact négatif du coût de l'agave et de la *Goods & Services Tax* en Inde
- **les investissements publi-promotionnels : +7%**
 - des **investissements S1 supérieurs à la croissance du chiffre d'affaires** compte tenu du phasage et d'une augmentation des moyens pour internationaliser Martell
- **un ratio de frais de structure stable.**

Le taux d'impôt sur les bénéfices courants est d'environ 25% au S1 17/18. Un taux proche de 25% est attendu sur l'ensemble de l'exercice 17/18. La réforme fiscale américaine ne devrait pas avoir d'impact matériel sur le taux d'impôt courant à venir.

Le résultat net courant part du Groupe s'élève à 994 M€, en croissance faciale de +4% vs S1 16/17 grâce à la réduction des frais financiers, malgré un impact de change négatif. A taux constants, la croissance est de +10%.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 1 147 M€, en croissance faciale de +25% vs S1 16/17, dû à une réduction des frais financiers et des éléments non-récurrents positifs (vente exceptionnelle de stock de Scotch, remboursement de l'impôt français de 3% sur les dividendes des exercices 12/13 à 16/17 et 55 M€ de réévaluation de l'impôt différé suite à la réforme fiscale américaine).

La norme IFRS 15 sera mise en œuvre à compter de l'exercice 18/19, engendrant une reclassification de certaines dépenses publi-promotionnelles en réduction du Chiffre d'Affaires et l'intégration en Chiffre d'Affaires et Coûts de l'activité de certains embouteilleurs tiers en Inde. Les principaux impacts proforma attendus sont :

- une neutralité sur le ROC mais une amélioration du taux de marge opérationnelle +70pb
- une réduction du Chiffre d'Affaires d'environ 3%
- une baisse du taux de Marge Brute d'environ 170pb
- une réduction de ratio d'investissements publi-promotionnels/CA¹ d'environ 300 pb à 16%

FREE CASH FLOW ET DETTE

Le free cash-flow est en forte amélioration à 799 M€, en croissance de +21% par rapport au S1 16/17, avec en conséquence une réduction de 476 M€ de la Dette nette à 7 375 M€. **Le ratio Dette Nette / EBITDA à taux moyens² s'est réduit significativement à 2,9x au 31 décembre 2017.**

Le coût de la dette a baissé à 3,4% au S1 17/18 vs 4,0% au S1 16/17. Pour l'exercice fiscal 17/18, le coût de la dette est attendu proche de **3,6%**.

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

² EUR / USD à taux moyens de 1,18 au S1 17/18 vs 1,10 au S1 16/17

³ Sur la base de taux projetés au 25 janvier 2018, notamment un taux EUR/USD de 1,25



Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2017/18

Communiqué - Paris, 8 février 2018

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

« Nos résultats semestriels sont très bons, reflétant une accélération de notre activité par rapport à l'exercice 16/17, notamment en Chine, en Inde et dans le Global Travel Retail.

Pour l'ensemble de l'exercice 17/18, nous continuerons à mettre l'accent sur le digital, l'innovation et l'excellence opérationnelle (notamment sur le pricing). Nous anticipons la poursuite d'une croissance soutenue et diversifiée à travers l'ensemble des régions et marques du Groupe. Nous relevons donc notre objectif annuel à une croissance interne du Résultat Opérationnel Courant comprise entre +4% et +6%¹.»

A propos de Pernod Ricard

Pernod Ricard est le n° 2 mondial des Vins et Spiritueux, avec un chiffre d'affaires consolidé de 9 010 millions d'euros en 2016/17. 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 18 500 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
Emmanuel VOUIN / Responsable Relations Presse	+33 (0)1 41 00 44 04
Alison DONOHOE / Responsable Relations Presse	+33 (0)1 41 00 44 63

¹ Objectif communiqué au marché le 31 août 2017 : croissance interne du ROC comprise entre +3% et +5%



Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2017/18

Communiqué - Paris, 8 février 2018

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 2017/18 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.

Free Cash Flow

Le free cash-flow correspond à la variation nette de la trésorerie provenant des opérations d'exploitation, retraitée des contributions faites aux fonds de pension acquis d'Allied Domecq, en ajoutant les produits de cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles et en déduisant les investissements.

Indicateurs « courants »

Les 3 indicateurs mentionnés ci-dessous correspondent à des indicateurs clés pour mesurer la performance récurrente de l'activité, en excluant les éléments significatifs qui, en raison de leur nature et de leur caractère inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à la performance courante du Groupe.

- Free Cash Flow courant

Le free cash-flow courant correspond au free cash-flow retraité des éléments opérationnels non courants.

- Résultat opérationnel courant

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

- Résultat net courant part du Groupe

Le résultat net courant part du Groupe correspond au résultat net part du Groupe avant autres produits et charges opérationnels non courants, résultat financier non courant et impôts sur les bénéfices non courants.

Dettes nettes

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 instruments dérivés en couverture de juste valeur et en couverture d'actifs nets en devises (couverture d'investissements nets et assimilés), diminué de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

EBITDA

L'EBITDA correspond au « bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement ». L'EBITDA est un indicateur comptable calculé à partir du résultat opérationnel courant et en retraçant les provisions et les dotations nettes aux amortissements sur actifs opérationnels immobilisés.



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 17/18 (en millions de caisses de 9 litres)	Croissance interne du chiffre d'affaires S1 17/18	Dont volumes	Dont effet mix-prix
Absolut	6,4	2%	3%	0%
Chivas Regal	2,6	2%	2%	1%
Ballantine's	4,0	2%	3%	-1%
Ricard	2,3	-8%	-8%	0%
Jameson	4,0	12%	11%	1%
Havana Club	2,4	7%	5%	2%
Malibu	1,9	7%	5%	1%
Beefeater	1,6	3%	1%	1%
Martell	1,4	10%	8%	3%
The Glenlivet	0,6	1%	3%	-2%
Royal Salute	0,1	-5%	-5%	0%
Mumm	0,5	0%	-2%	1%
Perrier-Jouët	0,2	4%	1%	3%
Marques Stratégiques Internationales	28,1	5%	3%	2%

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2017/18
Communiqué - Paris, 8 février 2018

Chiffre d'affaires par période et par région

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T1 2016/17		T1 2017/18		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
Amérique	649	29%	652	28%	3	0%	40	6%	(3)	0%	(34)	-5%
Asie / Reste du Monde	917	41%	940	41%	23	2%	64	7%	(1)	0%	(41)	-4%
Europe	682	30%	701	31%	19	3%	23	3%	(1)	0%	(3)	0%
Monde	2 248	100%	2 292	100%	45	2%	128	6%	(5)	0%	(78)	-3%

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2016/17		T2 2017/18		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
Amérique	782	28%	747	27%	(35)	-5%	38	5%	(10)	-1%	(64)	-8%
Asie / Reste du Monde	1 123	40%	1 125	40%	2	0%	71	6%	(1)	0%	(69)	-6%
Europe	907	32%	918	33%	11	1%	19	2%	(3)	0%	(5)	-1%
Monde	2 813	100%	2 790	100%	(23)	-1%	128	5%	(14)	0%	(137)	-5%

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	S1 2016/17		S1 2017/18		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
Amérique	1 431	28%	1 399	28%	(32)	-2%	79	6%	(13)	-1%	(98)	-7%
Asie / Reste du Monde	2 040	40%	2 065	41%	25	1%	136	7%	(1)	0%	(110)	-5%
Europe	1 589	31%	1 619	32%	29	2%	42	3%	(4)	0%	(8)	-1%
Monde	5 061	100%	5 082	100%	22	0%	256	5%	(19)	0%	(216)	-4%

Les Spiritueux en vrac sont alloués par Région en fonction du poids des Régions dans le Groupe

Compte de résultat consolidé synthétique

(En millions d'euros)	S1 2016/17	S1 2017/18	Variation
Chiffre d'affaires	5 061	5 082	0%
Marge brute après coûts logistiques	3 158	3 200	1%
Frais publi-promotionnels	(901)	(930)	3%
Contribution après frais publi- promotionnels	2 257	2 270	1%
Frais de structure	(756)	(774)	2%
Résultat opérationnel courant	1 500	1 496	0%
Résultat financier courant	(201)	(153)	-24%
Impôt sur les bénéfices courants	(334)	(333)	0%
Résultat net des activités abandonnées, participations ne donnant pas le contrôle et quote-part du résultat net des entreprises associées	(9)	(16)	80%
Résultat net courant part du Groupe	957	994	4%
Autres produits et charges opérationnels	(0)	62	NA
Résultat financier non courant	(4)	4	NA
Impôt sur les bénéfices non courants	(38)	87	NA
Résultat net part du Groupe	914	1 147	25%
Participations ne donnant pas le contrôle	10	16	65%
Résultat net	924	1 163	26%

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2017/18

Communiqué - Paris, 8 février 2018

Résultat opérationnel courant par région

Monde

(en millions d'euros)	S1 2016/17		S1 2017/18		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
CA HDT	5 061	100,0%	5 082	100,0%	22	0%	256	5%	(19)	0%	(216)	-4%
Marge brute après coûts logistiques	3 158	62,4%	3 200	63,0%	42	1%	195	6%	(6)	0%	(146)	-5%
Frais publi-promotionnels	(901)	17,8%	(930)	18,3%	(28)	3%	(67)	7%	0	0%	39	-4%
Contribution après PP	2 257	44,6%	2 270	44,7%	13	1%	127	6%	(6)	0%	(108)	-5%
Résultat opérationnel courant	1 500	29,6%	1 496	29,4%	(5)	0%	87	6%	(9)	-1%	(83)	-6%

Amérique

(en millions d'euros)	S1 2016/17		S1 2017/18		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
CA HDT	1 431	100,0%	1 399	100,0%	(32)	-2%	79	6%	(13)	-1%	(98)	-7%
Marge brute après coûts logistiques	972	68,0%	937	67,0%	(35)	-4%	52	5%	(6)	-1%	(82)	-8%
Frais publi-promotionnels	(291)	20,4%	(299)	21,4%	(8)	3%	(27)	9%	0	0%	19	-6%
Contribution après PP	681	47,6%	638	45,6%	(43)	-6%	25	4%	(5)	-1%	(63)	-9%
Résultat opérationnel courant	463	32,4%	423	30,3%	(40)	-9%	17	4%	(8)	-2%	(50)	-11%

Asie / Reste du Monde

(en millions d'euros)	S1 2016/17		S1 2017/18		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
CA HDT	2 040	100,0%	2 065	100,0%	25	1%	136	7%	(1)	0%	(110)	-5%
Marge brute après coûts logistiques	1 212	59,4%	1 243	60,2%	30	2%	103	8%	(0)	0%	(73)	-6%
Frais publi-promotionnels	(330)	16,2%	(355)	17,2%	(26)	8%	(44)	13%	(0)	0%	18	-6%
Contribution après PP	883	43,3%	887	43,0%	5	1%	59	7%	(0)	0%	(55)	-6%
Résultat opérationnel courant	633	31,0%	628	30,4%	(5)	-1%	36	6%	(0)	0%	(41)	-6%

Europe

(en millions d'euros)	S1 2016/17		S1 2017/18		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
CA HDT	1 589	100,0%	1 619	100,0%	29	2%	42	3%	(4)	0%	(8)	-1%
Marge brute après coûts logistiques	973	61,2%	1 020	63,0%	47	5%	39	4%	(1)	0%	8	1%
Frais publi-promotionnels	(280)	17,6%	(275)	17,0%	5	-2%	4	-1%	0	0%	1	-1%
Contribution après PP	693	43,6%	745	46,0%	52	7%	43	6%	(1)	0%	10	1%
Résultat opérationnel courant	405	25,5%	445	27,5%	40	10%	34	8%	(1)	0%	7	2%

Les Spiritueux en vrac sont alloués par Région en fonction du poids des Régions dans le Groupe

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2017/18
Communiqué - Paris, 8 février 2018

Effet devises

Effet devises S1 2017/18 (en millions d'euros)		Evolution des taux moyens			Sur le chiffre d'affaires	Sur le ROC ¹
		S1 2016/17	S1 2017/18	%		
Dollar américain	USD	1,10	1,18	7,1%	(87)	(46)
Yuan chinois	CNY	7,41	7,81	5,5%	(27)	(18)
Livre turque	TRL	3,43	4,30	25,6%	(8)	(8)
Yen japonais	JPY	116,12	131,67	13,4%	(11)	(7)
Roupie indienne	INR	73,73	75,87	2,9%	(14)	(5)
Livre sterling	GBP	0,86	0,89	3,8%	(9)	3
Autres devises					(61)	(3)
Total					(216)	(83)

Pour l'exercice complet 2017/18, un impact défavorable de change sur le ROC d'environ -180 M€ est attendu²

Notes :

- L'effet devises sur le ROC inclut les couvertures stratégiques sur le change
- basé sur les taux moyens de change projetés au 25 janvier 2018, notamment un taux EUR/USD de 1,25

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	+18
Frais financiers	(2)
Résultat courant avant impôts	+16
Impact sur le bilan	M€
Augmentation/(diminution) de la dette nette	+44

(1) CNY, HKD

(2) Effet année pleine



Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2017/18

Communiqué - Paris, 8 février 2018

Bilan

Actif (En millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2017
(En valeurs nettes)		
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles et goodwill	17 152	16 692
Immobilisations corporelles et autres actifs	3 028	3 107
Actifs d'impôt différé	2 377	1 581
Actifs non courants	22 557	21 380
Actifs courants		
Stocks et en-cours	5 305	5 251
<i>dont en-cours de biens vieilliss</i>	4 416	4 356
<i>dont en-cours de biens non vieilliss</i>	72	59
Créances clients (*)	1 134	1 841
<i>dont créances d'exploitation</i>	1 059	1 763
<i>dont autres créances d'exploitation</i>	74	78
Autres actifs courants	270	269
<i>dont actifs courants d'exploitation</i>	264	263
<i>dont actifs courants d'immobilisation</i>	6	5
Actif d'impôt exigible	111	144
Trésorerie, équivalents de trésorerie et dérivés courants	700	907
Actifs courants	7 521	8 412
Actifs destinés à être cédés	10	5
Total actifs	30 088	29 797
(*) après cessions de créances de :	557	840

Passif (En millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2017
Capitaux propres Groupe	13 706	14 372
Participations ne donnant pas le contrôle	180	184
<i>dont résultat tiers</i>	28	16
Capitaux propres	13 886	14 556
Provisions non courantes et passifs d'impôt différé	4 524	3 743
Emprunts obligataires part non courante	6 900	6 677
Dettes financières et dérivés non courants	522	617
Total passifs non courants	11 946	11 036
Provisions courantes	159	148
Dettes fournisseurs	1 826	2 032
Autres passifs courants	935	729
<i>dont passifs courants d'exploitation</i>	619	693
<i>dont passifs courants d'immobilisation et autres</i>	316	36
Passif d'impôt exigible	156	279
Emprunts obligataires part courante	94	92
Dettes financières et dérivés courants	1 087	925
Total passifs courants	4 256	4 205
Passifs destinés à être cédés	-	-
Total passifs	30 088	29 797

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2017/18
Communiqué - Paris, 8 février 2018

Analyse du besoin en fonds de roulement

(En millions d'euros)	Jun 2016	Décembre 2016	Jun 2017	Décembre 2017	S1 16/17 variation de BFR	S1 17/18 variation de BFR
En-cours de biens vieilliss	4 364	4 331	4 416	4 356	8	(25)
Avances fournisseurs pour biens vieilliss	5	16	5	24	11	20
Dettes fournisseurs associées	(109)	(140)	(107)	(153)	(31)	(47)
En-cours de biens vieilliss nets des fournisseurs et des avances	4 260	4 207	4 314	4 228	(12)	(52)
Créances clients avant affacturage/titrisation	1 517	2 745	1 617	2 603	1 192	1 042
Avances clients	(2)	(17)	(16)	(8)	(15)	8
Autres actifs courants	305	297	333	315	(3)	5
Autres stocks	857	784	818	837	(76)	42
En-cours de biens non vieilliss	73	80	72	59	7	(12)
Dettes fournisseurs et autres	(2 168)	(2 521)	(2 323)	(2 565)	(322)	(302)
Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Brut	582	1 367	502	1 241	783	782
Créances clients affacturées/titrisées	(520)	(913)	(557)	(840)	(386)	(294)
Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Net	62	454	(56)	402	397	489
Besoin en Fonds de Roulement	4 322	4 661	4 258	4 630	385	436
					Dont variation courante	374
					Dont variation non courante	10
						453
						(17)

Dettes nettes

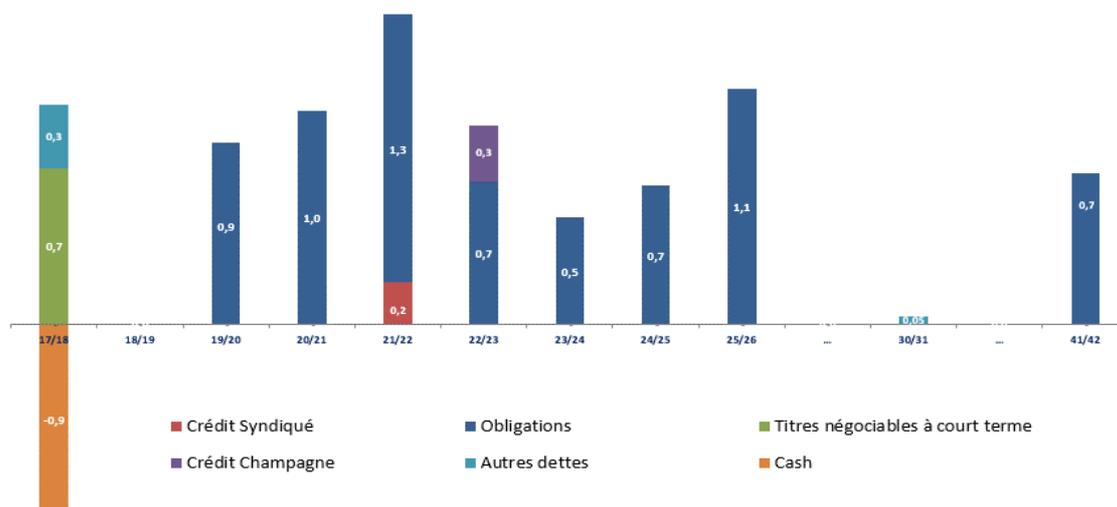
(En millions d'euros)	30/06/2017			31/12/2017		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Emprunts obligataires	94	6 900	6 993	92	6 677	6 769
Crédit syndiqué	-	319	319	-	209	209
Titres négociables à court terme	630	-	630	730	-	730
Autres emprunts et dettes financières	441	161	601	177	380	558
Autres passifs financiers	1 071	480	1 551	908	589	1 497
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	1 165	7 379	8 545	1 000	7 266	8 266
Instruments dérivés actifs en couverture de juste valeur	(6)	(17)	(22)	(3)	(5)	(8)
Instruments dérivés passifs en couverture de juste valeur	-	7	7	-	8	8
Instruments dérivés en couverture de juste valeur	(6)	(9)	(15)	(3)	3	0
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	(2)	-	(2)	(6)	-	(6)
Instruments dérivés passifs en couverture économique d'actifs nets	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés en couverture économique d'actifs nets	(2)	-	(2)	(6)	-	(6)
ENDETTEMENT FINANCIER APRES COUVERTURES	1 158	7 370	8 528	991	7 269	8 260
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(677)	-	(677)	(886)	-	(886)
ENDETTEMENT FINANCIER NET	481	7 370	7 851	106	7 269	7 375

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2017/18
Communiqué - Paris, 8 février 2018

Variation de la dette

(En millions d'euros)	31/12/2016	31/12/2017
Résultat opérationnel	1 500	1 558
Dotations aux amortissements d'immobilisations	106	106
Variation nette des pertes de valeur sur goodwill et immobilisations corporelles et incorporelles	4	1
Variation nette des provisions	(75)	(17)
Retraitement des contributions faites aux fonds de pension acquis d'Allied Domecq	4	3
Variations de juste valeur des dérivés commerciaux et actifs biologiques	1	(2)
Résultat des cessions d'actifs	(10)	(39)
Charges liées aux plans de <i>stocks options</i>	20	18
Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers et impôts	1 551	1 628
Diminution / (augmentation) du besoin en fonds de roulement	(385)	(436)
Intérêts financiers et impôts nets versés	(363)	(263)
Acquisitions nettes d'immobilisations non financières et autres	(145)	(129)
Free Cash Flow	658	799
<i>dont Free Cash Flow courant</i>	<i>741</i>	<i>690</i>
Cessions nettes d'immobilisations financières et d'activités, contributions faites aux fonds de pension acquis d'Allied Domecq	(0)	8
Dividendes et acomptes versés	(501)	(543)
(Acquisition) / cession de titres d'auto-contrôle et autres	(23)	(32)
Diminution / (augmentation) de l'endettement (avant effet devises)	134	231
Incidence des écarts de conversion	(371)	245
Diminution / (augmentation) de l'endettement (après effet devises)	(237)	476
Endettement net à l'ouverture de l'exercice	(8 716)	(7 851)
Endettement net à la clôture de l'exercice	(8 953)	(7 375)

Maturité de la dette au 31 décembre 2017

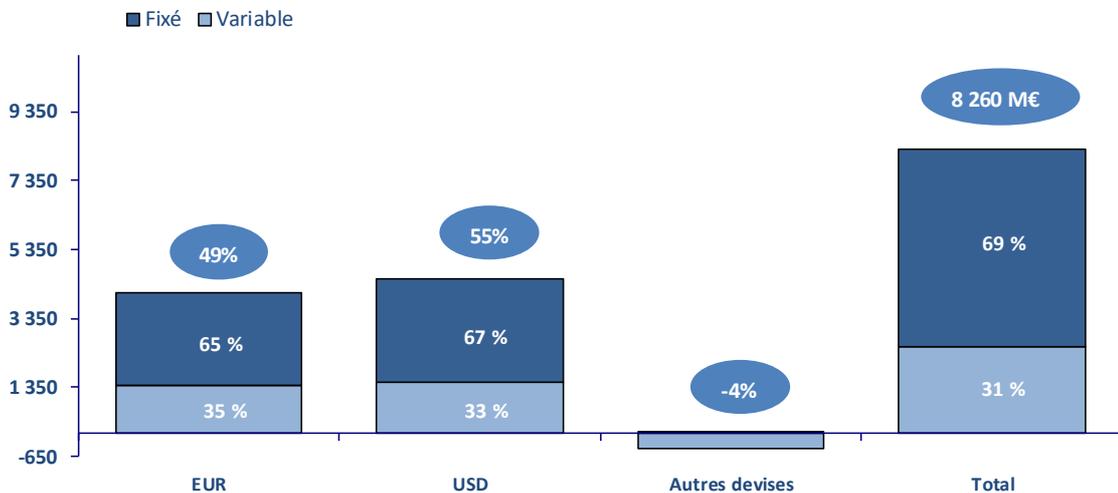


Liquidité à fin décembre 2017 : 0,9 Mds€ de cash et 2,3 Mds€ de crédit syndiqué non tiré (crédit syndiqué arrivant à échéance en juin 2022)

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2017/18
Communiqué - Paris, 8 février 2018

Couverture de la dette brute au 31 décembre 2017¹

(En millions d'euro)



69% de la dette brute à taux fixes

La couverture "naturelle" de la dette est maintenue : la proportion de la dette EUR/USD est proche de celle de l'EBITDA

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

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2017/18
Communiqué - Paris, 8 février 2018

BPA après dilution

(x 1 000)	S1 2016/17	S1 2017/18
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)	(1 148)	(1 388)
Effet dilutif des stock options et actions de performance	1 166	1 437
Nombre d'actions pour le calcul du BPA après dilution	265 440	265 471

(M€) et (€/action)	S1 2016/17	S1 2017/18	faciale △
Résultat net courant part du Groupe	957	994	+4%
Résultat net courant part du Groupe par action dilué	3,61	3,74	+4%

Prochaines communications

DATE ¹	EVENEMENT
Jeudi 22 mars 2018	Conférence téléphonique EMEA Latam
Jeudi 19 avril 2018	Chiffre d'affaires T3 2017/18
Mercredi 6 juin 2018	Conférence téléphonique Asie
Mercredi 29 août 2018	Chiffre d'affaires et résultats 2017/18
Jeudi 18 octobre 2018	Chiffre d'affaires T1 2018/19
Mercredi 21 novembre 2018	Assemblée Générale

1. Ces dates sont indicatives et susceptibles de changer