

5

Comptes consolidés annuels

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ ANNUEL	132	TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ ANNUEL	137
ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	133	ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS ANNUELS	138
BILAN CONSOLIDÉ ANNUEL	134	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS	187
Actif	134		
Passif	135		
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES ANNUELS	136		

Compte de résultat consolidé annuel

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2015	30.06.2016	Notes
Chiffre d'affaires	8 558	8 682	2
Coût des ventes	(3 262)	(3 311)	2
Marge brute après coûts logistiques	5 296	5 371	2
Frais publi-promotionnels	(1 625)	(1 646)	2
Contribution après frais publi-promotionnels	3 671	3 725	2
Frais de structure	(1 433)	(1 448)	
Résultat opérationnel courant	2 238	2 277	
Autres produits opérationnels	147	124	3.1
Autres charges opérationnelles	(796)	(306)	3.1
Résultat opérationnel	1 590	2 095	
Charges financières	(554)	(495)	3.2
Produits financiers	65	63	3.2
Résultat financier	(489)	(432)	
Impôt sur les bénéfices	(221)	(408)	3.3
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0	0	
RÉSULTAT NET	880	1 255	
Dont :			
◆ part des participations ne donnant pas le contrôle	19	20	
◆ part du Groupe	861	1 235	
Résultat net part du Groupe par action de base (<i>en euros</i>)	3,26	4,68	3.4
Résultat net part du Groupe par action après dilution (<i>en euros</i>)	3,24	4,65	3.4

État du résultat global consolidé

En millions d'euros	30.06.2015	30.06.2016
Résultat net de l'exercice	880	1 255
<i>Éléments non recyclables</i>		
Gains/(pertes) actuariels liés aux plans à prestations définies	23	96
<i>Montant comptabilisé en capitaux propres</i>	18	116
<i>Effets d'impôts</i>	5	(20)
<i>Éléments recyclables</i>		
Couvertures d'investissements nets	(97)	0
<i>Montant comptabilisé en capitaux propres</i>	(97)	0
<i>Effets d'impôts</i>	-	-
Couvertures de flux de trésorerie ⁽¹⁾	(9)	(12)
<i>Montant comptabilisé en capitaux propres</i>	(11)	(16)
<i>Effets d'impôts</i>	2	4
Actifs disponibles à la vente	(0)	(0)
<i>Pertes et gains latents comptabilisés en capitaux propres</i>	(0)	(0)
<i>Effets d'impôts</i>	-	0
Différences de conversion	1 147	(599)
Autres éléments du résultat global de l'exercice, nets d'impôt	1 064	(514)
Résultat global de la période	1 944	740
Dont :		
◆ part Groupe	1 915	723
◆ part des participations ne donnant pas le contrôle	29	17

(1) Dont (22) millions d'euros recyclés dans le résultat net au titre de l'exercice 2015/16.

Bilan consolidé annuel

ACTIF

En millions d'euros	30.06.2015	30.06.2016	Notes
En valeurs nettes			
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles	12 212	12 085	4.1
<i>Goodwill</i>	5 494	5 486	4.1
Immobilisations corporelles	2 200	2 214	4.2
Actifs biologiques	153	172	
Actifs financiers non courants	512	721	4.3
Titres mis en équivalence	16	17	
Instruments dérivés non courants	52	109	4.3/4.10
Actifs d'impôt différé	2 339	2 505	3.3
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	22 978	23 310	
Actifs courants			
Stocks et encours	5 351	5 294	4.4
Créances clients et autres créances opérationnelles	1 152	1 068	4.5
Actif d'impôt exigible	61	92	
Autres actifs courants	260	251	4.6
Instruments dérivés courants	50	8	4.3/4.10
Trésorerie et équivalents de trésorerie	545	569	4.8
TOTAL ACTIFS COURANTS	7 419	7 282	
Actifs destinés à être cédés	1	6	
TOTAL ACTIFS	30 398	30 598	

PASSIF

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2015	30.06.2016	Notes
Capitaux propres			
Capital	411	411	6.1
Primes d'émission	3 052	3 052	
Réserves et écarts de conversion	8 796	8 639	
Résultat net part du Groupe	861	1 235	
Capitaux propres Groupe	13 121	13 337	
Participations ne donnant pas le contrôle	167	169	
TOTAL CAPITAUX PROPRES	13 288	13 506	
Passifs non courants			
Provisions non courantes	400	422	4.7
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	654	739	4.7
Passifs d'impôt différé	3 373	3 556	3.3
Emprunts obligataires part non courante	6 958	7 078	4.8
Autres passifs financiers non courants	500	257	4.8
Instruments dérivés non courants	87	84	4.10
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	11 972	12 137	
Passifs courants			
Provisions courantes	173	167	4.7
Dettes fournisseurs	1 696	1 688	
Passif d'impôt exigible	116	101	
Autres passifs courants	920	909	4.11
Emprunts obligataires part courante	1 514	1 884	4.8
Autres passifs financiers courants	538	143	4.8
Instruments dérivés courants	181	64	4.10
TOTAL PASSIFS COURANTS	5 138	4 955	
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés	-	-	
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	30 398	30 598	

Variation des capitaux propres annuels

En millions d'euros	Gains et Variations						Capitaux propres	Participations	Total	
	Capital	Primes consolidées	Réserves actuariels	pertes de juste valeur	Écarts de conversion	Actions d'autocontrôle	– Part Groupe	ne donnant pas le contrôle		capitaux propres
Situation d'ouverture 01.07.2014	411	3 052	8 998	(255)	(74)	(265)	(247)	11 621	157	11 778
Résultat global de la période	-	-	861	25	(9)	1 038	-	1 915	29	1 944
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Charges liées aux plans de <i>stock-options</i>	-	-	27	-	-	-	-	27	-	27
(Acquisition)/cession de titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	(54)	(54)	-	(54)
Ventes à réméré	-	-	-	-	-	-	47	47	-	47
Dividendes et acomptes attribués	-	-	(433)	-	-	-	-	(433)	(25)	(458)
Variations de périmètre	-	-	1	-	-	-	-	1	6	7
Autres opérations avec les intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	(4)	-	-	-	-	(4)	-	(4)
SITUATION CLÔTURE 30.06.2015	411	3 052	9 452	(230)	(83)	773	(254)	13 121	167	13 288

En millions d'euros	Gains et Variations						Capitaux propres	Participations	Total	
	Capital	Primes consolidées	Réserves actuariels	pertes de juste valeur	Écarts de conversion	Actions d'autocontrôle	– Part Groupe	ne donnant pas le contrôle		capitaux propres
Situation d'ouverture 01.07.2015	411	3 052	9 452	(230)	(83)	773	(254)	13 121	167	13 288
Résultat global de la période	-	-	1 235	96	(12)	(596)	-	723	17	740
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Charges liées aux plans de <i>stock-options</i>	-	-	32	-	-	-	-	32	-	32
(Acquisition)/cession de titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	(18)	(18)	-	(18)
Ventes à réméré	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Dividendes et acomptes attribués	-	-	(496)	-	-	-	-	(496)	(15)	(511)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	25	25
Autres opérations avec les intérêts minoritaires	-	-	(24)	-	-	-	-	(24)	(26)	(51)
Autres mouvements	-	-	1	-	-	-	-	1	0	1
SITUATION CLÔTURE 30.06.2016	411	3 052	10 198	(133)	(95)	177	(273)	13 337	169	13 506

Tableau des flux de trésorerie consolidé annuel

En millions d'euros	30.06.2015	30.06.2016	Notes
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation			
Résultat net part du Groupe	861	1 235	
Participations ne donnant pas le contrôle	19	20	
Résultat des sociétés mises en équivalence, net des dividendes reçus	(0)	(0)	
(Produits)/charges financiers	489	432	
(Produits)/charges d'impôt	221	408	
Résultat des activités abandonnées	-	-	
Dotations aux amortissements d'immobilisations	214	219	
Variation nette des provisions	(156)	(75)	
Variation nette des pertes de valeur sur <i>goodwill</i> et immobilisations corporelles et incorporelles	656	107	
Variation de juste valeur des dérivés commerciaux	(1)	11	
Variations de juste valeur des actifs biologiques	(11)	(15)	
Résultat des cessions d'actifs	(98)	(59)	
Charges liées aux plans de <i>stock-options</i>	27	32	
Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers et impôts	2 220	2 315	
Diminution/(augmentation) du besoin en fonds de roulement	(193)	(178)	5
Intérêts financiers versés	(520)	(471)	
Intérêts financiers reçus	65	63	
Impôts versés/reçus	(538)	(393)	
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE PROVENANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	1 035	1 336	
Trésorerie provenant des opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(323)	(333)	5
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	20	16	5
Variation du périmètre de consolidation	-	-	
Acquisitions d'immobilisations financières et d'activités	(79)	(108)	
Cessions d'immobilisations financières et d'activités	117	66	
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE PROVENANT DES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(264)	(359)	
Trésorerie provenant des opérations de financement			
Dividendes et acomptes versés	(461)	(497)	
Autres variations des capitaux propres	-	-	
Émissions ou souscriptions d'emprunts	2 451	3 205	5
Remboursements d'emprunts	(2 711)	(3 618)	5
(Acquisitions)/cessions de titres d'autocontrôle	(13)	(18)	
Autres opérations avec les participations ne donnant pas le contrôle	(1)	-	
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE PROVENANT DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(735)	(928)	
Trésorerie des activités destinées à être cédées	-	-	
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE (AVANT EFFET DEVICES)	36	49	
Incidence des écarts de conversion	32	(25)	
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE (APRÈS EFFET DEVICES)	68	24	
TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	477	545	
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	545	569	

Annexe aux comptes consolidés annuels

Note 1	Principes comptables et faits marquants	139	Note 4.7	Provisions	155
Note 1.1	Principes et méthodes comptables	139	Note 4.8	Passifs financiers	162
Note 1.2	Faits marquants de l'exercice	141	Note 4.9	Instruments financiers	167
Note 2	Information sectorielle	142	Note 4.10	Dérivés de taux, dérivés de change et dérivés de matières premières	170
Note 3	Notes relatives au compte de résultat	144	Note 4.11	Autres passifs courants	171
Note 3.1	Autres produits et charges opérationnels	144	Note 5	Notes sur le tableau des flux de trésorerie	172
Note 3.2	Résultat financier	145	Note 6	Informations complémentaires	172
Note 3.3	Impôt sur les bénéfices	145	Note 6.1	Capitaux propres	172
Note 3.4	Résultat par action	147	Note 6.2	Paiements en actions	173
Note 3.5	Charges par nature	147	Note 6.3	Engagements hors bilan	180
Note 4	Notes relatives au bilan	148	Note 6.4	Passifs éventuels	181
Note 4.1	Immobilisations incorporelles et <i>goodwill</i>	148	Note 6.5	Litiges	182
Note 4.2	Immobilisations corporelles	150	Note 6.6	Parties liées	183
Note 4.3	Actifs financiers	152	Note 6.7	Événements post-clôture	183
Note 4.4	Stocks et encours	153	Note 7	Périmètre de consolidation	183
Note 4.5	Détail des créances clients et autres créances opérationnelles	154	Note 7.1	Périmètre de consolidation	183
Note 4.6	Autres actifs courants	155	Note 7.2	Liste des principales sociétés consolidées	184

Pernod Ricard SA est une société anonyme de droit français, soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France, et en particulier aux dispositions du Code de commerce. Elle a son siège au 12, place des États-Unis à Paris XVI^e arrondissement et est cotée sur Euronext. Les comptes consolidés annuels reflètent la situation

comptable de Pernod Ricard et de ses filiales (le « Groupe »). Ils sont présentés en euros arrondis au million le plus proche.

Le Groupe exerce ses activités dans la vente de Vins & Spiritueux.

Le Conseil d'Administration a arrêté, le 31 août 2016, les comptes consolidés annuels au 30 juin 2016.

Note 1 Principes comptables et faits marquants

Note 1.1 Principes et méthodes comptables

1. Principes de préparation des comptes consolidés annuels et référentiel comptable

Du fait de sa cotation dans un pays de l'Union européenne et conformément au règlement CE 1606/02, les comptes consolidés annuels du Groupe au titre de l'exercice clos le 30 juin 2016 ont été établis conformément aux normes IFRS (*International Financial Reporting Standards*) telles qu'adoptées par l'Union européenne. Ces normes comprennent les normes approuvées par l'*International Accounting Standards Board* (IASB), c'est-à-dire les normes IFRS, les IAS (*International Accounting Standards*) et leurs interprétations émanant de l'*IFRS Interpretations Committee* (IFRIC) ou de l'ancien *Standing Interpretations Committee* (SIC). Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés annuels au 30 juin 2016 sont conformes à ceux retenus pour les comptes consolidés annuels au 30 juin 2015, à l'exception des normes et interprétations adoptées dans l'Union européenne applicables pour le Groupe à compter du 1^{er} juillet 2015 (cf. Note 1.1.2. – *Évolution du référentiel comptable*). Le Groupe n'applique pas de norme ou interprétation par anticipation.

L'exercice de référence du Groupe est du 1^{er} juillet au 30 juin.

2. Évolution du référentiel comptable

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire pour l'exercice ouvert à compter du 1^{er} juillet 2015

Les normes, amendements et interprétations applicables à Pernod Ricard à compter du 1^{er} juillet 2015 sont les suivants :

- ◆ le cycle d'amélioration des IFRS 2010 - 2012 ;
- ◆ le cycle d'amélioration des IFRS 2011 - 2013 ;
- ◆ l'amendement à IAS 19 « Avantages du personnel » qui clarifie le traitement comptable des cotisations du personnel ou de tiers prévues par les dispositions d'un régime, afin d'aider à financer les avantages.

L'application de ces textes n'a pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire postérieurement au 1^{er} juillet 2016

L'impact des amendements à IAS 41 « Agriculture » et IAS 16 « Immobilisations corporelles », est en cours d'évaluation par le Groupe. Ces amendements prévoient que les plantes productrices soient dorénavant comptabilisées selon IAS 16 permettant ainsi une reconnaissance des plantes productrices selon le modèle du coût ou de la réévaluation. Les produits de ces plantes productrices restent comptabilisés selon IAS 41. L'impact de l'application de ces amendements sera non significatif sur le résultat opérationnel du Groupe. Au 30 juin 2016, les actifs biologiques s'établissent à 172 millions d'euros dont 169 millions d'euros de pieds de vigne.

Les normes, amendements et interprétations qui s'appliqueront à Pernod Ricard à compter du 1^{er} juillet 2016 et dont les effets sur les comptes du Groupe ne seront pas significatifs, sont les suivants :

- ◆ les amendements à IAS 1 « Présentation des états financiers » sur les informations à fournir ;
- ◆ les amendements à IAS 16 « Immobilisations corporelles » et à IAS 38 « Immobilisations incorporelles » qui clarifient les modes de dépréciations et d'amortissements acceptables ;
- ◆ les amendements à IFRS 11 « Partenariats » sur la comptabilisation des acquisitions de participations dans des activités conjointes ;
- ◆ le cycle d'amélioration des IFRS 2012 - 2014.

Par ailleurs, les effets de l'application des normes suivantes sont en cours d'analyse (normes non encore adoptées par l'Union européenne) :

- ◆ IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 ;
- ◆ IFRS 9 « Instruments Financiers » applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 ;
- ◆ IFRS 16 « Contrats de location » applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019.

3. Bases d'évaluation

Les états financiers sont établis selon le principe du coût historique, à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs évalués conformément aux règles édictées par les normes IFRS.

4. Principales sources d'incertitudes relatives aux estimations et jugements de la Direction

Estimations

L'établissement des comptes consolidés, conformément aux règles édictées par les IFRS, implique que la Direction du Groupe procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants portés à l'actif et au passif et sur les montants portés aux comptes de produits et charges au cours de l'exercice. Ces estimations font l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou à la suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Goodwill et immobilisations incorporelles

Comme indiqué en Note 4.1 – *Immobilisations incorporelles et goodwill*, outre les tests de dépréciation annuels relatifs aux *goodwill* et aux immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie (les marques par exemple), il est procédé à des tests ponctuels en cas d'indication de perte de valeur des actifs incorporels détenus. Les dépréciations éventuelles résultent d'un calcul de flux de trésorerie futurs actualisés et/ou de valeurs de marché des actifs concernés. Ces calculs nécessitent d'utiliser des hypothèses sur les conditions de marché et sur les flux de trésorerie prévisionnels dont les évolutions peuvent conduire à des résultats différents de ceux estimés initialement.

Provisions pour pensions et autres avantages postérieurs à l'emploi

Comme indiqué en Note 4.7 – *Provisions*, le Groupe participe à des régimes de retraites à cotisations ou à prestations définies. De plus, certains autres avantages postérieurs à l'emploi tels que l'assurance-vie et la couverture médicale (principalement aux États-Unis et au Royaume-Uni) font également l'objet de provisions. La valeur comptable de ces provisions à la date de clôture est détaillée dans la Note 4.7 – *Provisions*.

Le calcul de ces engagements repose sur un certain nombre d'hypothèses telles que le taux d'actualisation, le retour sur investissement des placements dédiés à ces régimes, les futures augmentations de salaires, le taux de rotation du personnel et les tables de mortalité.

Ces hypothèses sont généralement mises à jour annuellement. Les hypothèses retenues pour l'arrêté des comptes au 30 juin 2016 et leurs modalités de détermination sont détaillées en Note 4.7 – *Provisions*. Le Groupe estime que les hypothèses actuarielles retenues sont appropriées et justifiées mais les modifications qui y seront faites dans le futur peuvent cependant avoir un impact significatif sur le montant des engagements ainsi que sur le résultat du Groupe.

Impôts différés

Comme indiqué en Note 3.3 – *Impôt sur les bénéfices*, les actifs d'impôt différé comptabilisés résultent pour l'essentiel des déficits fiscaux reportables et des différences temporelles déductibles entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs. Les actifs relatifs au report en avant des pertes fiscales sont reconnus s'il est probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales pourront être imputées. L'évaluation de la capacité du Groupe à utiliser ces pertes fiscales reportables repose sur une part de jugement importante. Des analyses sont réalisées permettant de conclure ou non à la probabilité d'utilisation dans le futur des déficits fiscaux reportables.

Provisions

Comme indiqué en Note 4.7 – *Provisions*, le Groupe est impliqué dans le cadre de ses activités courantes dans un certain nombre de litiges. Dans certains cas, les sommes demandées par les plaignants sont significatives et les procédures judiciaires peuvent prendre plusieurs années. Dans ce cadre, les provisions sont déterminées selon la meilleure estimation du Groupe du montant qui sera décaissé en fonction des informations disponibles – notamment de la part des conseils juridiques. Toute modification des hypothèses peut avoir un effet significatif sur le montant de la provision comptabilisée. La valeur comptable de ces provisions à la date de clôture est détaillée dans la Note 4.7 – *Provisions*.

Jugements

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

5. Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises, antérieurs au 1^{er} juillet 2009, ont été comptabilisés selon les principes comptables retenus pour la préparation des états financiers au 30 juin 2009. Les regroupements d'entreprises réalisés à compter du 1^{er} juillet 2009 sont évalués et comptabilisés conformément aux dispositions de la norme IFRS 3 révisée : la contrepartie transférée (coût d'acquisition) est évaluée à la juste valeur des actifs remis, capitaux propres émis et passifs encourus à la date de l'échange. Les actifs et passifs identifiables de l'entreprise acquise sont évalués à leur juste valeur à la date de l'acquisition. Les coûts directement attribuables à l'acquisition tels que les honoraires de juristes, de *due diligence* et les autres honoraires professionnels sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

Tout excédent de la contrepartie transférée sur la quote-part du Groupe dans la juste valeur nette des actifs et passifs identifiables de l'entreprise acquise donne lieu à la comptabilisation d'un *goodwill*. Chaque regroupement d'entreprises concerné donne lieu au choix entre l'application de la méthode du *goodwill* partiel ou total. Les *goodwill* relatifs à l'acquisition de sociétés étrangères sont libellés dans la devise fonctionnelle de l'activité acquise. Les *goodwill* ne sont pas amortis. Ils font l'objet d'un test de dépréciation une fois par an ou plus fréquemment en cas d'apparition d'un indice de perte de valeur.

Enfin conformément aux dispositions d'IFRS 3 révisée et IAS 27 amendée, le Groupe comptabilise dans les capitaux propres la différence entre le prix payé et la quote-part de minoritaires rachetée dans les sociétés préalablement contrôlées.

6. Méthodes de conversion

6.1. Monnaie de présentation des comptes consolidés

Les comptes consolidés annuels du Groupe sont établis en euro, qui est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation de la Société Mère.

6.2. Monnaie fonctionnelle

La monnaie fonctionnelle d'une entité est la monnaie de l'environnement économique dans lequel cette entité opère principalement. Dans la majorité des cas, la monnaie fonctionnelle correspond à la monnaie locale. Cependant, dans un nombre très limité d'entités, une monnaie fonctionnelle différente de la monnaie locale peut être retenue dès lors qu'elle reflète la devise des principales transactions et de l'environnement économique de l'entité.

6.3. Traduction des opérations en monnaies étrangères

Les opérations en monnaies étrangères sont généralement converties dans la monnaie fonctionnelle au cours du jour de la transaction. Les actifs et passifs non monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au cours historique en vigueur à la date de transaction. À chaque arrêté comptable, les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au cours de clôture. Les différences de change en résultant sont comptabilisées dans le résultat de la période, à l'exception des différences de change liées aux dettes affectées aux couvertures d'actifs nets en devises de filiales consolidées. Ces dernières sont comptabilisées directement en capitaux propres, en écarts de conversion, jusqu'à la cession de l'investissement net. Les différences de change liées à des opérations d'exploitation sont enregistrées dans le résultat opérationnel de la période ; les différences de change liées à des opérations de financement sont comptabilisées en résultat financier ou en capitaux propres.

6.4. Conversion des états financiers des filiales dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro (monnaie de présentation)

Le bilan est converti en euros au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Le compte de résultat et les flux de trésorerie sont convertis sur la base des taux de change moyens. Les différences résultant de la conversion des états financiers de ces filiales sont enregistrées en écarts de conversion au sein des capitaux propres. Lors de la cession d'une entité étrangère, les différences de conversion antérieurement comptabilisées en capitaux propres sont comptabilisées en résultat.

7. Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », dès lors qu'ils sont significatifs, les actifs et passifs détenus en vue de leur cession ne sont plus amortis et sont présentés séparément au bilan pour une valeur représentant le plus faible montant entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente. Un actif est considéré comme détenu en vue de la vente quand sa valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une vente et non d'une utilisation continue. Pour que tel soit le cas, l'actif doit être disponible en vue de sa vente immédiate et sa vente doit être hautement probable. Les éléments du bilan relatifs aux activités destinées à être cédées ou abandonnées sont présentés sur des lignes spécifiques des comptes consolidés annuels. Les éléments du résultat relatifs à ces activités destinées à être cédées ou abandonnées sont isolés dans les états financiers pour toutes les périodes présentées s'ils présentent un caractère significatif pour le Groupe.

Note 1.2 Faits marquants de l'exercice

1. Acquisition

Le 31 mars 2016, Pernod-Ricard a annoncé la réalisation de l'acquisition d'une participation majoritaire dans Black Forest Distillers GmbH, propriétaire de la marque Monkey 47, un dry-gin produit dans la région de la Forêt-Noire, en Allemagne. Avec cet investissement, Pernod Ricard étend encore son portefeuille dans la catégorie en forte croissance des gins super premium. Monkey 47 est déjà une marque à succès qui n'a cessé de conquérir de nouveaux consommateurs fidèles ces dernières années.

2. Cession

Le 17 mai 2016, Pernod Ricard et Irish Distillers ont annoncé la signature et la réalisation de la cession, à Sazerac, du whiskey irlandais Paddy, la quatrième marque mondiale de whiskey irlandais.

3. Emprunts obligataires

Le 28 septembre 2015, Pernod Ricard a émis un emprunt obligataire d'un montant total de 500 millions d'euros dont les caractéristiques sont les suivantes : maturité de 8 ans (échéance au 28 septembre 2023) et portant intérêt au taux fixe de 1,875 %.

Le 18 mars 2016, Pernod Ricard a remboursé un emprunt obligataire d'un montant total de 1 200 millions d'euros portant intérêt au taux de 4,88 %.

Le 17 mai 2016, Pernod Ricard a émis un emprunt obligataire d'un montant total de 600 millions d'euros dont les caractéristiques sont les suivantes : maturité de 10 ans (échéance au 18 mai 2026) et portant intérêt au taux fixe de 1,50 %.

Le 8 juin 2016, Pernod Ricard a émis un emprunt obligataire d'un montant total de 600 millions de dollars dont les caractéristiques sont les suivantes : maturité de 10 ans (échéance au 8 juin 2026) et portant intérêt au taux fixe de 3,25 %.

Note 2 Information sectorielle

Chiffre d'affaires

Les produits des activités ordinaires sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, nette des remises commerciales ou rabais, de certains coûts de prestations commerciales et des taxes relatives aux ventes notamment les droits d'accises. Le chiffre d'affaires est comptabilisé lorsque les risques et avantages inhérents à la propriété sont transférés, généralement à la date du transfert du titre de propriété.

Coûts de prestations commerciales

En application de la norme IAS 18 « Produits des activités ordinaires », certains coûts de prestations commerciales, comme les programmes de publicité en coopération avec les distributeurs, les coûts de référencement des nouveaux produits et les actions promotionnelles sur les lieux de vente, viennent en réduction du chiffre d'affaires s'il n'existe pas de service séparable dont la juste valeur puisse être mesurée de manière fiable.

Droits et taxes

En application de la norme IAS 18, certains droits d'importation, par exemple en Asie, sont classés en coût des ventes, car ils ne sont pas spécifiquement refacturés aux clients (comme l'est par exemple la vignette Sécurité sociale en France).

Escomptes

En application de la norme IAS 18, les escomptes de caisse accordés pour les règlements anticipés ne sont pas considérés comme des transactions financières mais constituent une déduction du chiffre d'affaires.

Marge brute après coûts logistiques, contribution après frais publi-promotionnels, résultat opérationnel courant et autres produits et charges opérationnels

La marge brute après coûts logistiques correspond au chiffre d'affaires hors droits et taxes, diminué des coûts des ventes et des coûts logistiques. La contribution après frais publi-promotionnels inclut la marge brute après coûts logistiques et les frais publi-promotionnels. Le Groupe applique la recommandation de l'Autorité des normes comptables (ANC) n° 2013-R03 notamment dans la définition du résultat opérationnel courant. Le résultat opérationnel courant correspond à la contribution après frais publi-promotionnels diminuée des frais commerciaux et généraux et est l'indicateur utilisé pour apprécier la performance opérationnelle du Groupe. Il exclut les autres produits et charges opérationnels tels que les coûts liés aux restructurations, les plus ou moins-values de cession, ainsi que d'autres produits ou charges opérationnels non récurrents. Ces autres produits et charges opérationnels sont exclus du résultat opérationnel courant car le Groupe estime que ces éléments n'ont qu'une faible valeur prédictive compte tenu de leur caractère inhabituel. La nature de ces autres produits et charges opérationnels est détaillée en Note 3.1 – *Autres produits et charges opérationnels*.

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

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

l'information fournie à la Direction Générale, notamment pour l'analyse de la performance.

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

Au 30.06.2015 <i>En millions d'euros</i>	Europe	Amérique	Asie/Reste du Monde	Élimination des comptes intercompagnies	Total
Éléments du compte de résultat					
Produits sectoriels	4 229	3 347	4 831	-	12 407
<i>Dont produits intersegments</i>	1 498	965	1 385	-	3 848
Chiffre d'affaires hors Groupe	2 731	2 382	3 446	-	8 558
Marge brute après coûts logistiques	1 704	1 519	2 073	-	5 296
Contribution après frais publi-promotionnels	1 183	1 041	1 446	-	3 671
Résultat opérationnel courant	608	632	999	-	2 238
Autres informations					
Investissements courants	237	38	46	-	321
Charges d'amortissements et de dépréciation	137	688	45	-	870
Éléments du bilan					
Actifs sectoriels	16 391	20 016	9 420	(15 429)	30 398
Passifs sectoriels	16 325	11 623	4 591	(15 429)	17 110
ACTIFS NETS	66	8 393	4 829	-	13 288

Au 30.06.2016 <i>En millions d'euros</i>	Europe	Amérique	Asie/Reste du Monde	Élimination des comptes intercompagnies	Total
Éléments du compte de résultat					
Produits sectoriels	4 113	3 565	5 008	-	12 687
<i>Dont produits intersegments</i>	1 404	1 090	1 510	-	4 004
Chiffre d'affaires hors Groupe	2 709	2 476	3 498	-	8 682
Marge brute après coûts logistiques	1 662	1 639	2 071	-	5 371
Contribution après frais publi-promotionnels	1 145	1 130	1 450	-	3 725
Résultat opérationnel courant	588	706	982	-	2 277
Autres informations					
Investissements courants	252	52	41	-	345
Charges d'amortissements et de dépréciation	245	34	48	-	326
Éléments du bilan					
Actifs sectoriels	16 352	19 912	9 815	(15 481)	30 598
Passifs sectoriels	14 084	12 054	6 435	(15 481)	17 092
ACTIFS NETS	2 268	7 858	3 380	-	13 506

Ventilation du chiffre d'affaires

En millions d'euros	Chiffre d'affaires au 30.06.2015	Chiffre d'affaires au 30.06.2016
TOP 14 Spiritueux et Champagnes	5 358	5 448
Vins Premium Prioritaires	468	487
18 marques clés locales	1 577	1 647
Autres produits	1 154	1 100
TOTAL	8 558	8 682

Note 3 Notes relatives au compte de résultat

Note 3.1 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels comprennent les coûts liés aux restructurations et intégrations, les plus ou moins-values de cession, ainsi que d'autres produits ou charges opérationnels non récurrents. Ces autres produits et charges opérationnels sont

exclus du résultat opérationnel courant car le Groupe estime que ces éléments n'ont qu'une faible valeur prédictive compte tenu de leur caractère inhabituel.

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

En millions d'euros	30.06.2015	30.06.2016
Pertes de valeur d'actifs corporels et incorporels	(656)	(105)
Plus ou moins-values sur cessions d'actifs et frais d'acquisition	96	51
Charges nettes de restructuration et de réorganisation ⁽¹⁾	(68)	(98)
Litiges et risques ⁽¹⁾	(9)	(24)
Autres produits et charges opérationnels non courantes ⁽¹⁾	(12)	(7)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	(649)	(182)

Au 30 juin 2016, les autres produits et charges opérationnels se composent :

- ◆ de plus ou moins-values de cessions d'actif liées en particulier à la cession du whiskey irlandais Paddy ;
- ◆ de dépréciation d'actifs corporels et incorporels résultant notamment des tests de perte de valeur de marques en particulier sur Brancott Estate pour 47 millions d'euros, sur Wyborowa pour 30 millions d'euros et différentes marques individuellement non significatives pour

24 millions d'euros. Pour rappel, au 30 juin 2015, une dépréciation partielle de la marque Absolut avait été comptabilisée pour 652 millions d'euros ;

- ◆ de charges de restructuration notamment liées à différents projets de réorganisation (essentiellement en Asie et en Amérique) ;
- ◆ de charges liées à des litiges et risques, notamment fiscaux, ayant une nature non courante ;
- ◆ d'autres produits et charges opérationnels non courants.

(1) Tableau de passage des données publiées et des données après reclassement au 30 juin 2015 :

En millions d'euros	30.06.2015 publié	Réaffectation	30.06.2015 après reclassement
Charges nettes de restructuration	(60)	60	-
Autres charges opérationnelles non courantes	(81)	81	-
Autres produits opérationnels non courants	52	(52)	-
Charges nettes de restructuration et de réorganisation		(60) (8)	(68)
Litiges et risques		(20) 10	(9)
Autres produits et charges opérationnels non courantes		(53) 42	(12)

Note 3.2 Résultat financier

En millions d'euros	30.06.2015	30.06.2016
Charges de la dette financière nette	(493)	(463)
Produits d'intérêts de la dette financière nette	65	63
Coût de la dette financière nette	(428)	(400)
Commissions de structuration et de placement	(3)	(3)
Impact financier net des retraites et avantages assimilés	(19)	(15)
Autres produits et charges financiers courants, nets	(7)	(3)
Résultat financier courant	(457)	(422)
Résultat de change	(25)	(14)
Autres éléments financiers non courants	(7)	3
RÉSULTAT FINANCIER TOTAL	(489)	(432)

Au 30 juin 2016, le coût de la dette financière nette provient des charges financières relatives aux emprunts obligataires pour 352 millions d'euros, aux couvertures de taux et de change pour 16 millions d'euros, aux contrats de *factoring* et titrisation pour 10 millions d'euros, au crédit syndiqué pour 9 millions d'euros, et à d'autres frais pour 13 millions d'euros.

Coût moyen pondéré de la dette

Le coût moyen pondéré de l'endettement financier du Groupe s'élève à 4,1 % au 30 juin 2016 contre 4,4 % au 30 juin 2015. Le coût moyen pondéré de l'endettement financier est défini comme le coût de la dette financière nette augmenté des commissions de structuration et de placement rapporté à l'encours moyen calculé à partir de l'endettement financier net augmenté de l'encours moyen des programmes de *factoring* et titrisation.

Note 3.3 Impôt sur les bénéfices

Analyse de la charge d'impôt

En millions d'euros	30.06.2015	30.06.2016
Impôt exigible	(391)	(381)
Impôt différé	170	(27)
TOTAL	(221)	(408)

Analyse du taux d'impôt effectif - Résultat net des activités poursuivies avant impôt

En millions d'euros	30.06.2015	30.06.2016
Résultat opérationnel	1 590	2 095
Résultat financier	(489)	(432)
Base d'imposition	1 101	1 663
Charge d'impôt théorique au taux en vigueur en France (38 %)	(418)	(632)
Effet des écarts de taux d'imposition par juridiction	243	237
Impact fiscal lié aux variations de taux de change	24	23
Réestimation des impôts différés liée à des changements de taux	(9)	54
Incidence des reports déficitaires utilisés/non activés	2	3
Incidence sur la charge d'impôt du résultat taxé à taux réduit/majoré	10	1
Impôts sur distributions	(55)	(58)
Autres impacts	(18)	(37)
CHARGE D'IMPÔT EFFECTIVE	(221)	(408)
TAUX EFFECTIF D'IMPÔT	20 %	25 %

Les impôts différés sont calculés sur les différences temporaires entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs au bilan consolidé et sont déterminés selon la méthode du report variable. Les effets des modifications des taux d'imposition sont inscrits dans les capitaux propres ou dans le résultat de l'exercice au cours duquel le changement de taux est décidé. Des actifs d'impôt différé sont inscrits au bilan dans la mesure où il est plus probable qu'improbable qu'ils soient récupérés au cours des années ultérieures. Les actifs et passifs d'impôt différé ne sont pas actualisés. Pour apprécier la capacité du Groupe à récupérer ces actifs, il est notamment tenu compte des prévisions de résultats fiscaux futurs.

Les impôts différés actifs sur déficits fiscaux reportables ne sont comptabilisés que dans la mesure où leur recouvrabilité est probable compte tenu des projections de résultat fiscal réalisées par le Groupe à la clôture de chaque exercice. L'ensemble des hypothèses retenues, dont notamment la croissance du résultat opérationnel et du résultat financier compte tenu des taux d'intérêt, fait l'objet d'une actualisation par le Groupe en fin d'exercice sur la base des données déterminées par les Directions concernées.

Les impôts différés se décomposent ainsi par nature :

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2015	30.06.2016
Marges en stocks	92	89
Écarts d'évaluation sur actifs et passifs	27	22
Provisions pour retraites	172	183
Actifs d'impôt différé lié aux déficits reportables	1 208	1 327
Provisions (hors provisions pour retraites) et autres	839	885
TOTAL ACTIFS D'IMPÔT DIFFÉRÉ	2 339	2 505
Amortissements dérogatoires	76	66
Écarts d'évaluation sur actifs et passifs	2 621	2 702
Autres	676	788
TOTAL PASSIFS D'IMPÔT DIFFÉRÉ	3 373	3 556

Les déficits fiscaux reportables (activés et non activés) représentent une économie potentielle d'impôts de, respectivement, 1 450 et 1 302 millions d'euros au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015. Les économies potentielles d'impôts au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015 sont relatives à des déficits fiscaux ayant les dates de péremption suivantes :

Exercice 2014/15

Effet impôt sur les déficits fiscaux reportables

En millions d'euros

Années	Déficits activés	Déficits non activés
2015	2	1
2016	0	-
2017	-	-
2018	1	1
2019 et suivantes	802	50
Sans date de péremption	403	42
TOTAL	1 208	94

Exercice 2015/16

Effet impôt sur les déficits fiscaux reportables

En millions d'euros

Années	Déficits activés	Déficits non activés
2016	3	0
2017	-	-
2018	-	-
2019	1	0
2020 et suivantes	910	43
Sans date de péremption	413	80
TOTAL	1 327	123

Note 3.4 Résultat par action

Les résultats nets par action de base et après dilution sont calculés à partir du nombre moyen pondéré d'actions en circulation, déduction faite du nombre moyen pondéré des éléments dilutifs.

Le calcul du résultat par action après dilution tient compte de l'impact potentiel de l'exercice de l'ensemble des instruments dilutifs (tels que les options d'achat et de souscription d'actions, les emprunts

convertibles, etc.) sur le nombre théorique d'actions. Lorsque les fonds sont recueillis à la date de l'exercice des droits rattachés aux instruments dilutifs, la méthode dite « du rachat d'actions » est utilisée pour déterminer le nombre théorique d'actions à prendre en compte. Lorsque les fonds sont recueillis à la date d'émission des instruments dilutifs, le résultat net est retraité du montant net d'impôt des frais financiers relatifs à ces instruments.

Résultat net part du Groupe et résultat net des activités poursuivies par action

	30.06.2015	30.06.2016
Numérateur (en millions d'euros)		
Résultat net part du Groupe	861	1 235
Dénominateur (en nombre d'actions)		
Nombre moyen d'actions en circulation	263 980 715	263 994 148
Effet dilutif des attributions gratuites d'action	1 002 589	889 040
Effet dilutif des <i>stock-options</i> et options de souscription	1 247 108	749 340
Nombre moyen d'actions en circulation après dilution	266 230 412	265 632 528
Résultat par action (en euros)		
Résultat net part du Groupe par action de base	3,26	4,68
Résultat net part du Groupe par action après dilution	3,24	4,65

Note 3.5 Charges par nature

Le résultat opérationnel inclut notamment les charges d'amortissement et de dépréciation ainsi que les charges de personnel suivantes :

En millions d'euros	30.06.2015	30.06.2016
Total charges d'amortissement et de dépréciation	(869)	(329)
Salaires et charges sociales	(1 199)	(1 231)
Retraites, frais médicaux et autres avantages assimilés au titre des régimes à prestations définies	(46)	(49)
Charges liées aux plans d'options d'achat et de souscription d'actions et aux droits à l'appréciation d'actions	(28)	(30)
Total charges de personnel	(1 273)	(1 309)

Note 4 Notes relatives au bilan

Note 4.1 Immobilisations incorporelles et goodwill

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'entrée. À l'exception des actifs à durée de vie indéfinie, elles sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité, en général jusqu'à cinq ans, et sont dépréciées lorsque leur valeur recouvrable devient inférieure à leur valeur nette comptable. Les charges d'amortissements des immobilisations incorporelles sont comptabilisées au compte de résultat en résultat opérationnel.

Dans le cadre des activités du Groupe, conformément à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les dépenses de recherche et développement sont comptabilisées en charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues, à l'exception de certains frais de développement qui remplissent les critères de capitalisation prévus par la norme.

En millions d'euros	Mouvements de l'exercice						30.06.2015
	30.06.2014	Acquisitions	Dotations	Cessions	Écarts de change	Autres mouvements	
<i>Goodwill</i>	5 047	41	-	(4)	545	3	5 632
Marques	11 865	49	-	(26)	1 389	(3)	13 275
Autres immobilisations incorporelles	298	26	-	(7)	20	6	344
VALEURS BRUTES	17 210	116	-	(36)	1 955	6	19 251
<i>Goodwill</i>	(140)	-	-	-	(0)	3	(138)
Marques	(431)	-	(652)	-	(93)	(0)	(1 176)
Autres immobilisations incorporelles	(189)	-	(34)	5	(10)	(2)	(231)
AMORTISSEMENTS/ DÉPRÉCIATIONS	(761)	-	(686)	5	(103)	1	(1 544)
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES NETTES	16 449	116	(686)	(31)	1 851	7	17 706

En millions d'euros	Mouvements de l'exercice						30.06.2016
	30.06.2015	Acquisitions	Dotations	Cessions	Écarts de change	Autres mouvements	
<i>Goodwill</i>	5 632	22	-	(7)	(23)	(0)	5 624
Marques	13 275	83	-	(22)	(89)	(0)	13 247
Autres immobilisations incorporelles	344	34	-	(15)	(8)	2	356
VALEURS BRUTES	19 251	139	-	(44)	(120)	2	19 227
<i>Goodwill</i>	(138)	-	-	-	0	0	(137)
Marques	(1 176)	-	(101)	-	5	0	(1 272)
Autres immobilisations incorporelles	(231)	-	(34)	14	6	(1)	(246)
AMORTISSEMENTS/ DÉPRÉCIATIONS	(1 544)	-	(136)	14	11	(1)	(1 655)
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES NETTES	17 706	139	(136)	(30)	(109)	1	17 572

Goodwill

Les *goodwill* font l'objet d'un test de dépréciation au minimum une fois par an et dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié. Pour ce test, les *goodwill* sont ventilés par zone géographique sur la base de regroupements d'actifs à la date de chaque regroupement

d'entreprises. Ces regroupements d'actifs correspondent à des ensembles d'actifs générant conjointement des flux de trésorerie identifiables et largement indépendants. En cas de perte de valeur, la dépréciation est inscrite en résultat de l'exercice.

Les *goodwill* sont principalement issus des acquisitions d'Allied Domecq en juillet 2005 et de Vin&Sprit en juillet 2008.

Marques

La valeur d'entrée des marques acquises est déterminée sur la base d'un calcul actuariel des profits futurs ou selon la méthode des redevances et correspond à la juste valeur des marques à la date d'acquisition. Dans la mesure où les marques du Groupe constituent des immobilisations à durée de vie indéfinie, celles-ci ne

sont pas amorties mais font l'objet d'un test de dépréciation annuel systématique et dès lors qu'il existe un indice de perte de valeur. Les marques acquises dans le cadre d'acquisition de sociétés étrangères sont libellées dans la devise fonctionnelle de l'activité acquise.

Les principales marques valorisées au bilan sont : Absolut, Ballantine's, Beefeater, Chivas Regal, Kahlúa, Malibu, Martell et Brancott Estate, lesquelles ont été, pour l'essentiel, reconnues lors des acquisitions des sociétés Seagram, Allied Domecq et Vin&Sprit.

Perte de valeur des actifs immobilisés

Conformément à la norme IAS 36, les actifs immobilisés incorporels ou corporels font l'objet de tests de perte de valeur dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié, et au minimum une fois par an pour les immobilisations dont la durée de vie est indéfinie (*goodwill* et marques).

Les actifs soumis aux tests de perte de valeur sont regroupés au sein d'unités génératrices de trésorerie (UGT), correspondant à des ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation génère des flux de trésorerie identifiables. Les UGT s'identifient aux actifs liés aux marques du Groupe et sont réparties selon les trois secteurs géographiques définis par le Groupe, sur la base des destinations des produits.

Lorsque la valeur recouvrable d'une UGT est inférieure à sa valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée en résultat opérationnel. La valeur recouvrable de l'UGT est la valeur la plus élevée entre la valeur de marché et la valeur d'utilité.

La valeur d'utilité est déterminée selon des projections de flux de trésorerie sur une période de 19 ans. Cette durée permet de refléter les caractéristiques des marques du Groupe et de leurs actifs de production qui ont une durée de vie élevée. Les flux de trésorerie prévisionnels actualisés sont établis sur la base des budgets annuels et des plans pluri-annuels, extrapolés sur les années suivantes en faisant converger progressivement la croissance de la dernière année

du Plan par marque et par marché vers le taux de croissance à l'infini. Le calcul prend en compte une valeur terminale correspondant à la capitalisation des flux de trésorerie générés la dernière année de prévision. Les hypothèses retenues en matière d'évolution des ventes et des dépenses publi-promotionnelles sont déterminées par la Direction en fonction des résultats passés et des tendances de développement à long terme des marchés concernés. Les évaluations de flux de trésorerie actualisés sont sensibles à ces hypothèses ainsi qu'aux modes de consommation et aux facteurs économiques.

La valeur de marché correspond au prix de cession, net des coûts de la vente, qui pourrait être obtenu lors d'une transaction réalisée à des conditions normales de marché ou à des multiples de résultat observés lors de transactions récentes portant sur des actifs comparables. Le taux d'actualisation retenu pour ces calculs est un taux après impôt, appliqué à des flux de trésorerie après impôt et correspond au coût moyen pondéré du capital. Ce taux est la résultante de taux spécifiques pour chaque marché ou zone géographique en fonction des risques qu'ils représentent. Les hypothèses retenues en termes d'évolution du chiffre d'affaires et de valeurs terminales sont raisonnables et conformes aux données de marché disponibles pour chacune des UGT. Des tests de dépréciation complémentaires sont effectués si des événements ou des circonstances particulières indiquent une perte de valeur potentielle.

Outre les tests de dépréciation annuels relatifs aux *goodwill* et aux marques, il est procédé à des tests ponctuels en cas d'indication de perte de valeur des actifs incorporels détenus. Les données et hypothèses utilisées pour les tests de dépréciation des unités génératrices de trésorerie (UGT) sont les suivantes :

En millions d'euros	Méthode pour déterminer la valeur recouvrable	Valeur nette comptable du <i>goodwill</i> au 30.06.2016	Valeur nette comptable des marques au 30.06.2016	Valeur d'utilité		
				Taux d'actualisation 2015	Taux d'actualisation 2016	Taux de croissance à l'infini
Europe	Valeur d'utilité approchée selon la méthode des flux de trésorerie actualisés	1 810	3 925	6,80 %	6,01 %	De - 1 % à + 2,5 %
Amérique		2 746	6 308	6,96 %	6,29 %	De - 1 % à + 2,5 %
Asie/Reste du monde		930	1 742	7,71 %	7,57 %	De - 1 % à + 2,5 %

Lors des tests de dépréciation relatifs aux *goodwill* et aux marques, les hypothèses de croissance à long terme utilisées ont été déterminées en tenant compte des taux de croissance relevés sur les derniers exercices et des perspectives de croissance issues du budget et des plans stratégiques.

Le montant de l'éventuelle dépréciation au 30 juin 2016 des actifs incorporels des marques, qui résulterait :

- ◆ d'une diminution de 50 pb du taux de croissance de la contribution après frais publi-promotionnels ;

- ◆ d'une augmentation de 50 pb du taux d'actualisation après impôt ;
- ◆ d'une augmentation de 100 pb du taux d'actualisation après impôt ; ou
- ◆ d'une diminution de 50 pb du taux de croissance à l'infini sur la durée des plans pluriannuels ;

est détaillé ci-dessous :

En millions d'euros	Baisse de 50 pb du taux de croissance de la contribution après frais publi-promotionnels	Hausse de 50 pb du taux d'actualisation après impôt	Hausse de 100 pb du taux d'actualisation après impôt	Baisse de 50 pb du taux de croissance à l'infini
Europe	(3)	(26)	(130)	(13)
Amérique	(1)	(40)	(465)	(7)
Asie/Reste du Monde	(5)	(43)	(84)	(31)
TOTAL	(10)	(109)	(680)	(51)

Par ailleurs, les différentes sensibilités présentées ci-dessus n'entraîneraient aucun risque de dépréciation sur le *goodwill*.

Note 4.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition et sont détaillées par composant. L'amortissement est calculé selon le mode linéaire ou, dans certains cas, selon le mode dégressif, appliqué à la durée d'utilisation estimée. Cette durée d'utilité est revue régulièrement. Les immobilisations corporelles sont dépréciées lorsque leur valeur recouvrable devient inférieure à leur valeur nette comptable. Les durées moyennes d'amortissement retenues pour les principaux types d'immobilisations sont les suivantes :

Constructions	15 à 50 ans
Installations, matériel et outillage	5 à 15 ans
Autres immobilisations	3 à 5 ans

Conformément à la norme IAS 17, les biens acquis au moyen d'un contrat de location-financement sont immobilisés, en contrepartie de la reconnaissance d'une dette, lorsque les contrats de location ont pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de ces biens. Les immeubles

ayant fait l'objet de cessions-bails font l'objet d'un retraitement similaire.

Les charges d'amortissements des immobilisations corporelles sont comptabilisées au compte de résultat en résultat opérationnel.

La norme IAS 41 « Agriculture » couvre le traitement comptable des activités impliquant des actifs biologiques (par exemple, la vigne) ou des produits agricoles (par exemple, le raisin). IAS 41 a été spécifiquement adaptée au traitement comptable de la vigne et du raisin, qui constituent les principales activités agricoles du Groupe. Un traitement comptable similaire s'applique également aux autres actifs biologiques (par exemple, les champs d'agave). La norme IAS 41 prévoit que les actifs biologiques (vignobles) et leur production (récoltes) soient comptabilisés à leur juste valeur diminuée des frais estimés de vente, dès lors qu'il est possible d'obtenir un référentiel de prix fiable, par exemple en faisant référence à un marché actif. Les variations de juste valeur sont enregistrées dans le compte de résultat. Les terrains sur lesquels sont plantés les actifs biologiques sont évalués conformément à la norme IAS 16.

Mouvements de l'exercice

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2014	Acquisitions	Dotations	Cessions	Écart de change	Autres mouvements	30.06.2015
Terrains	325	6	-	(2)	1	5	336
Constructions	1 074	19	-	(20)	46	41	1 159
Installations techniques	1 704	38	-	(64)	79	96	1 852
Autres immobilisations corporelles	517	65	-	(12)	34	5	608
Immobilisations en cours	115	159	-	(0)	7	(146)	134
Avances et acomptes/immobilisations corporelles	4	4	-	(0)	0	(2)	6
VALEURS BRUTES	3 739	291	-	(99)	167	(1)	4 096
Terrains	(26)	-	(2)	0	(0)	(0)	(28)
Constructions	(451)	-	(36)	20	(16)	0	(484)
Installations techniques	(981)	-	(112)	59	(44)	(1)	(1 079)
Autres immobilisations corporelles	(262)	-	(33)	10	(17)	(2)	(304)
Immobilisations en cours	(2)	-	-	-	(0)	0	(2)
AMORTISSEMENTS/DÉPRÉCIATIONS	(1 722)	-	(183)	89	(77)	(3)	(1 896)
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES	2 016	291	(183)	(9)	89	(4)	2 200

Mouvements de l'exercice

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2015	Acquisitions	Dotations	Cessions	Écart de change	Autres mouvements	30.06.2016
Terrains	336	5	-	(7)	(0)	8	342
Constructions	1 159	28	-	(15)	(61)	56	1 168
Installations techniques	1 852	44	-	(50)	(76)	76	1 847
Autres immobilisations corporelles	608	62	-	(28)	(48)	4	599
Immobilisations en cours	134	156	-	(0)	(7)	(158)	125
Avances et acomptes/immobilisations corporelles	6	23	-	(0)	(0)	(2)	26
VALEURS BRUTES	4 096	317	-	(99)	(192)	(16)	4 106
Terrains	(28)	-	(3)	0	1	(4)	(34)
Constructions	(484)	-	(39)	9	24	2	(488)
Installations techniques	(1 079)	-	(116)	46	53	12	(1 084)
Autres immobilisations corporelles	(304)	-	(35)	26	23	3	(286)
Immobilisations en cours	(2)	-	-	-	0	2	(0)
AMORTISSEMENTS/DÉPRÉCIATIONS	(1 896)	-	(193)	83	101	14	(1 893)
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES	2 200	317	(193)	(17)	(91)	(2)	2 214

Note 4.3 Actifs financiers

Les actifs financiers disponibles à la vente correspondent à des participations du Groupe dans des sociétés non consolidées et des valeurs mobilières ne satisfaisant pas aux critères de classement en tant que titres de placement de trésorerie. Lors de leur comptabilisation initiale, ces actifs sont comptabilisés au bilan à leur coût d'acquisition. Aux dates de clôture, les titres disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur, quand celle-ci peut être évaluée de manière fiable. Les variations de juste valeur sont comptabilisées directement en capitaux propres sauf lorsque la perte de valeur par rapport au coût d'acquisition historique est assimilée à une perte de valeur significative ou prolongée. Lors de la cession des actifs financiers disponibles à la vente, les variations de juste valeur sont reprises par résultat. La juste valeur est déterminée

en fonction des critères financiers les plus appropriés à la situation particulière de chaque société. La juste valeur des actifs financiers cotés sur un marché financier est leur cours de Bourse. Pour les actifs financiers disponibles à la vente non cotés, les critères de valorisation généralement retenus sont la quote-part des capitaux propres et les perspectives de rentabilité.

Les prêts et créances rattachées à des participations comprennent principalement les créances rattachées à des participations, des avances en compte-courant consenties à des entités non consolidées ou dont les titres sont mis en équivalence et des dépôts de garantie. Les prêts et créances rattachés à des participations sont évalués au coût amorti.

En millions d'euros	30.06.2015		30.06.2016	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant
Actifs financiers nets				
Actifs financiers disponibles à la vente	-	19	-	16
Autres actifs financiers	-	438	-	630
Prêts et créances nets				
Cautions et dépôts	-	56	-	76
Prêts et créances sur participation	-	-	-	-
Total actifs financiers non courants nets	-	512	-	721
Instruments dérivés	50	52	8	109
ACTIFS FINANCIERS	50	563	8	830

Le tableau ci-dessous présente les actifs financiers, hors instruments dérivés :

En millions d'euros	Mouvements de l'exercice						
	30.06.2014	Acquisitions	Dotations	Cessions	Écarts de change	Autres mouvements	30.06.2015
Autres actifs financiers	268	0	-	(0)	42	129	439
Actifs financiers disponibles à la vente	26	0	-	(1)	2	(1)	26
Cautions et dépôts	63	25	-	(31)	(1)	-	56
Prêts et créances sur participation	0	-	-	-	(0)	-	-
VALEURS BRUTES	358	25	-	(33)	43	128	522
Provisions autres actifs financiers	(1)	-	-	-	(0)	(0)	(2)
Provisions actifs financiers disponibles à la vente	(7)	-	-	-	0	(1)	(8)
Provisions cautions et dépôts	(0)	-	-	-	(0)	-	(0)
Provisions prêts et créances sur participation	(0)	-	-	-	0	-	(0)
PROVISIONS	(9)	-	-	-	(0)	(1)	(10)
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS NETS	349	25	-	(33)	43	127	512

Mouvements de l'exercice

En millions d'euros	30.06.2015	Acquisitions	Dotations	Cessions	Écarts de change	Autres mouvements	30.06.2016
Autres actifs financiers	439	0	-	(0)	(86)	279	632
Actifs financiers disponibles à la vente	26	0	-	(5)	0	(0)	21
Cautions et dépôts	56	3	-	(6)	(0)	24	76
Prêts et créances sur participation	0	-	-	-	(0)	-	0
VALEURS BRUTES	522	4	-	(12)	(87)	303	730
Provisions autres actifs financiers	(2)	-	(1)	-	0	(0)	(3)
Provisions actifs financiers disponibles à la vente	(8)	-	-	3	(0)	(1)	(6)
Provisions cautions et dépôts	(0)	-	-	-	0	(0)	(0)
Provisions prêts et créances sur participation	(0)	-	-	-	0	-	(0)
PROVISIONS	(10)	-	(1)	3	0	(1)	(9)
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS NETS	512	4	(1)	(9)	(87)	302	721

Les autres actifs financiers au 30 juin 2016 incluent 626 millions d'euros de plan en surplus lié aux engagements sociaux par rapport à 433 millions d'euros à fin juin 2015 (cf. Note 4.7 – Provisions).

Note 4.4 Stocks et encours

Les stocks sont évalués au plus faible de leur coût (coût d'acquisition et coût de transformation, y compris les coûts indirects de production) ou de leur valeur nette de réalisation. La valeur nette de réalisation correspond au prix de vente minoré des coûts estimés pour l'achèvement et la vente de ces stocks. La majeure partie des stocks est évaluée selon la méthode des coûts moyens pondérés. Le prix

de revient des stocks à cycle long est calculé, de façon uniforme, en incluant les coûts de distillation et de vieillissement. Ces stocks sont classés en actif courant, bien qu'une part substantielle de ceux-ci ne soit destinée à la vente qu'après un délai de stockage supérieur à un an, pour satisfaire au processus de vieillissement de certains vins et spiritueux.

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

Mouvements de l'exercice

En millions d'euros	30.06.2014	Variation des valeurs brutes	Variation des dépréciations	Écarts de change	Autres mouvements	30.06.2015
Matières premières	132	(3)	-	8	(0)	137
Encours de biens	4 039	234	-	210	31	4 515
Stocks de marchandises	471	(7)	-	34	(23)	475
Produits finis	272	(1)	-	12	(3)	281
VALEURS BRUTES	4 915	223	-	265	5	5 408
Matières premières	(12)	-	1	(1)	(0)	(12)
Encours de biens	(12)	-	0	(0)	(0)	(11)
Stocks de marchandises	(21)	-	(1)	(3)	0	(24)
Produits finis	(9)	-	(2)	(0)	1	(10)
DÉPRÉCIATIONS	(54)	-	(2)	(3)	1	(57)
STOCKS NETS	4 861	223	(2)	262	6	5 351

Mouvements de l'exercice

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2015	Variation des valeurs brutes	Variation des dépréciations	Écarts de change	Autres mouvements	30.06.2016
Matières premières	137	3	-	(8)	0	132
Encours de biens	4 515	200	-	(260)	(0)	4 454
Stocks de marchandises	475	18	-	(21)	4	476
Produits finis	281	17	-	(11)	(1)	286
VALEURS BRUTES	5 408	238	-	(300)	3	5 349
Matières premières	(12)	-	1	1	-	(10)
Encours de biens	(11)	-	(6)	(0)	0	(17)
Stocks de marchandises	(24)	-	7	1	(0)	(16)
Produits finis	(10)	-	(3)	0	1	(11)
DÉPRÉCIATIONS	(57)	-	(1)	2	1	(55)
STOCKS NETS	5 351	238	(1)	(298)	4	5 294

Au 30 juin 2016, les encours de biens sont constitués à 79 % de stocks à vieillissement essentiellement destinés à la production de whisky et de cognac. Le Groupe ne connaît pas de dépendance significative vis-à-vis de ses fournisseurs.

Note 4.5 Détail des créances clients et autres créances opérationnelles

Les créances clients et autres créances opérationnelles sont initialement comptabilisées à leur juste valeur, qui correspond généralement à leur valeur nominale. Une perte de valeur est

comptabilisée en fonction du risque de non-recouvrement des créances.

Les créances clients et autres créances opérationnelles sont détaillées au 30 juin 2015 et au 30 juin 2016, par échéance dans les tableaux ci-dessous :

<i>En millions d'euros</i>	Valeur nette comptable	Non déprécié et non échu	Non déprécié et échu selon les échéances suivantes				
			< 30 jours	De 31 à 90 jours	De 91 à 180 jours	De 181 à 360 jours	> 360 jours
En valeur nette							
Créances clients et autres créances opérationnelles	1 152	921	142	43	30	4	11
TOTAL AU 30.06.2015	1 152	921	142	43	30	4	11
<i>Dont dépréciation</i>	77						
Créances clients et autres créances opérationnelles	1 068	868	114	47	18	9	12
TOTAL AU 30.06.2016	1 068	868	114	47	18	9	12
<i>Dont dépréciation</i>	72						

L'évolution de la dépréciation des créances clients et autres créances opérationnelles est la suivante :

<i>En millions d'euros</i>	2014/15	2015/16
Au 1^{er} juillet	81	77
Dotations de l'exercice	7	8
Reprises de l'exercice	(8)	(3)
Utilisations de l'exercice	(6)	(6)
Écart de change	3	(4)
AU 30 JUIN	77	72

Au 30 juin 2016, aucun élément ne remet en cause la qualité de crédit des créances échues non dépréciées ; en particulier, les créances échues mais non dépréciées de plus de 12 mois n'ont pas révélé de risque de crédit complémentaire. Il n'existe pas de concentration de risques significative.

Au cours des exercices 2014/15 et 2015/16, le Groupe a poursuivi ses programmes de cession de créances sur diverses filiales ayant donné lieu à des encours de créances cédées de 591 millions d'euros au 30 juin 2015 et de 520 millions d'euros au 30 juin 2016. La quasi-totalité des risques et avantages ayant été transférée, les créances ont été décomptabilisées.

Actifs décomptabilisés avec implication continue

En millions d'euros	Valeur comptable de l'implication continue				Juste valeur de l'implication continue	Exposition maximale
	Coût amorti	Détenu jusqu'à l'échéance	Disponible à la vente	Passifs financiers à la juste valeur		
Dépôt de garantie affacturation et titrisation	14	-	-	-	14	14

Note 4.6 Autres actifs courants

Les autres actifs courants sont détaillés ci-dessous :

En millions d'euros	30.06.2015	30.06.2016
Avances et acomptes versés	23	20
Créances d'impôts et taxes, hors impôts sur les résultats	129	134
Charges constatées d'avance	74	67
Autres créances	34	30
TOTAL	260	251

Note 4.7 Provisions

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », les provisions pour risques et charges sont comptabilisées pour faire face à des sorties de ressources probables, estimées et résultant d'obligations actuelles issues d'événements passés. Dans le cas où il existe une obligation potentielle résultant d'événements passés mais dont l'occurrence n'est pas probable ou dont l'estimation n'est pas fiable, ces passifs éventuels sont indiqués dans les engagements du Groupe. Les montants provisionnés sont évalués en tenant compte des hypothèses les plus probables ou en utilisant des méthodes statistiques selon la nature des obligations. Les provisions comprennent notamment :

- ◆ les provisions pour restructurations ;
- ◆ les provisions pour retraites et autres avantages assimilés ;
- ◆ les provisions pour litiges (fiscaux, juridiques, sociaux).

Les litiges font l'objet d'un suivi régulier, au cas par cas, par le département juridique de chaque filiale ou région ou par la Direction Juridique du Groupe et avec l'aide de conseils externes pour les litiges les plus significatifs ou complexes. Une provision est comptabilisée dès lors qu'il devient probable qu'une obligation actuelle résultant d'un événement passé nécessitera un règlement dont le montant peut être

évalué de manière fiable. L'évaluation de la provision correspond à la meilleure estimation de la sortie de ressources permettant l'extinction de cette obligation.

Le coût des actions de restructuration est intégralement provisionné dans l'exercice et inscrit en résultat en « autres produits et charges opérationnels » lorsqu'il est significatif et résulte d'une obligation du Groupe, vis-à-vis de tiers, ayant pour origine la décision prise par l'organe compétent et matérialisée avant la date d'arrêté des comptes par l'annonce de cette décision aux tiers concernés. Ce coût correspond essentiellement aux indemnités de licenciement, aux préretraites, aux coûts des préavis non effectués et aux coûts de formation des personnes devant partir et aux autres coûts liés aux fermetures de sites. Les mises au rebut d'immobilisations, dépréciations de stocks et autres actifs, ainsi que les autres coûts (déménagement, formation des personnes mutées, etc.) liés directement à des mesures de restructuration, sont également comptabilisés dans les coûts de restructuration. Les montants provisionnés, correspondant à des prévisions de décaissements futurs à effectuer dans le cadre des plans de restructuration, sont évalués pour leur valeur actuelle lorsque l'échéancier des paiements est tel que l'effet de la valeur temps est jugé significatif.

1. Détail des soldes de clôture

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

En millions d'euros	30.06.2015	30.06.2016
Provisions non courantes		
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	654	739
Autres provisions pour risques et charges non courantes	400	422
Provisions courantes		
Provisions pour restructuration	65	63
Autres provisions pour risques et charges courantes	108	104
TOTAL	1 226	1 328

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

En millions d'euros	Mouvements de l'exercice							
	30.06.2014	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Écarts de change	Entrée de périmètre	Autres mouvements	30.06.2015
Provisions pour restructuration	101	28	(65)	(4)	4	-	(0)	65
Autres provisions courantes	150	22	(30)	(30)	5	-	(8)	108
Autres provisions non courantes	564	45	(195)	(54)	26	-	14	400
TOTAL DES PROVISIONS	815	96	(290)	(88)	35	-	5	573

En millions d'euros	Mouvements de l'exercice							
	30.06.2015	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Écarts de change	Entrée de périmètre	Autres mouvements	30.06.2016
Provisions pour restructuration	65	46	(45)	(2)	(1)	-	0	63
Autres provisions courantes	108	20	(22)	(16)	4	10	1	104
Autres provisions non courantes	400	117	(2)	(81)	(12)	-	0	422
TOTAL DES PROVISIONS	573	183	(69)	(99)	(9)	10	1	589

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

Au 30 juin 2016, le montant des provisions enregistrées par le Groupe au titre de l'ensemble des litiges ou risques dans lesquels il est impliqué s'élève à 526 millions d'euros. Le Groupe n'en fournit pas le détail (sauf exception), considérant que la divulgation du montant de la provision éventuellement constituée en considération de chaque litige en cours serait de nature à causer au Groupe un préjudice sérieux.

La variation des « Autres provisions courantes et non courantes » sur l'exercice s'explique comme suit :

- ◆ les dotations proviennent notamment des procédures introduites contre la Société et ses filiales, dans le cadre de la marche normale de leurs affaires et de l'apparition de nouveaux risques, notamment fiscaux ;
- ◆ les reprises sont effectuées lors des paiements correspondants ou lorsque le risque est considéré comme éteint. Les reprises non utilisées concernent principalement la réévaluation ou la prescription de certains risques notamment fiscaux ;
- ◆ les autres mouvements correspondent principalement à des reclassements et à des mouvements de périmètre.

3. Provisions pour retraites

En accord avec les législations nationales, les engagements du Groupe se composent :

- ◆ d'avantages long terme postérieurs à l'emploi consentis aux employés (indemnités de départ à la retraite, retraites, frais médicaux, etc.) ;
- ◆ d'avantages long terme pendant l'emploi consentis aux employés.

Régimes à cotisations définies

Les cotisations à payer sont comptabilisées en charges lorsqu'elles deviennent exigibles. Le Groupe n'étant pas engagé au-delà de ces cotisations, aucune provision n'est constatée au titre des régimes à cotisations définies.

Régimes à prestations définies

Pour les régimes à prestations définies, la méthode des unités de crédit projetées est utilisée pour valoriser la valeur actualisée au titre des prestations définies, le coût des services rendus au cours de l'exercice et, le cas échéant, des services passés. Le calcul est effectué à chaque clôture annuelle et les données individuelles concernant les salariés sont revues au minimum tous les trois ans. Le calcul implique la prise en compte d'hypothèses économiques (taux d'inflation, taux d'actualisation, taux de rendement sur actifs) et d'hypothèses sur le personnel (principalement : augmentation moyenne des salaires, taux de rotation du personnel, espérance de vie). Les hypothèses retenues en 2014/15 et 2015/16 et leurs modalités de détermination sont détaillées ci-dessous.

Une provision est comptabilisée au bilan au titre de la différence entre la dette actuarielle des engagements y afférents (passifs actuariels)

et les actifs éventuellement dédiés à la couverture des régimes, évalués à leur juste valeur, et inclut les coûts des services passés et les pertes et gains actuariels.

Le coût des régimes à prestations définies est constitué de trois composantes, comptabilisées comme suit :

- ◆ le coût des services est comptabilisé en résultat opérationnel. Il comprend :
 - le coût des services rendus au cours de la période,
 - le coût des services passés résultant de la modification ou de la réduction d'un régime, intégralement comptabilisé en résultat de la période au cours de laquelle il est intervenu,
 - les pertes et gains résultant des liquidations ;
- ◆ la composante financière, comptabilisée en résultat financier, est constituée de l'effet de désactualisation des engagements, net du rendement attendu des actifs de couverture évalué en utilisant le taux d'actualisation retenu pour l'évaluation des engagements.

Les réévaluations du passif (de l'actif) sont comptabilisées en autres éléments non recyclables du résultat global, et sont constituées pour l'essentiel des écarts actuariels, à savoir la variation des engagements et des actifs de couverture due aux changements d'hypothèses et aux écarts d'expérience, ces derniers étant représentatifs de l'écart entre l'effet attendu de certaines hypothèses actuarielles appliquées aux évaluations antérieures et l'impact effectivement constaté. Si les actifs de couverture excèdent les engagements comptabilisés, un actif financier est généré dans la limite de la valeur actualisée des remboursements futurs et des diminutions de cotisations futures attendues.

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

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

Les régimes à prestations définies concernent essentiellement les filiales situées au Royaume-Uni, en Amérique du Nord et dans le reste de l'Europe. Les régimes à prestations définies font l'objet d'une évaluation

actuarielle annuelle sur la base d'hypothèses variant selon les pays. Dans le cadre de ces régimes de retraite, les salariés perçoivent un capital ou une rente viagère au moment de leur départ en retraite. Ces montants sont fonction de l'ancienneté, du salaire de fin de carrière et du poste occupé par le salarié. Au 30 juin 2016, les engagements totalement ou partiellement financés représentent 5 502 millions d'euros, soit 95 % du montant total des engagements.

Certaines filiales, situées principalement en Amérique du Nord, accordent aussi à leurs salariés des couvertures maladie postérieures à l'emploi. Ces engagements ne sont pas préfinancés et sont évalués en utilisant les mêmes hypothèses que celles retenues pour les engagements de retraite des pays concernés.

Plusieurs filiales, principalement en Europe, offrent aussi à leurs salariés d'autres avantages à long terme. Ces engagements sont essentiellement des régimes de type médaille du travail.

Le tableau ci-dessous présente une réconciliation de la provision entre le 30 juin 2015 et le 30 juin 2016 :

	30.06.2015			30.06.2016		
	Engagements de retraite	Frais de santé et autres engagements sociaux	Total	Engagements de retraite	Frais de santé et autres engagements sociaux	Total
<i>En millions d'euros</i>						
Passif net comptabilisé à l'ouverture	156	150	306	40	180	220
Charges sur l'exercice	53	11	64	36	9	44
(Gains) et pertes actuariels ⁽¹⁾	(31)	13	(18)	(119)	3	(116)
Cotisations de l'employeur	(115)	-	(115)	(84)	-	(84)
Prestations payées directement par l'employeur	(11)	(11)	(22)	(11)	(9)	(20)
Variation de périmètre	1	1	2	-	0	0
Écarts de change	(13)	16	3	73	(4)	68
Passif net comptabilisé à la clôture	40	180	220	(66)	179	113
Montant reconnu à l'actif ⁽²⁾	(433)	-	(433)	(626)	-	(626)
MONTANT DE LA PROVISION AU PASSIF	473	180	654	560	179	739

(1) Comptabilisés en autres éléments du résultat global.

(2) Cf. Note 4.3 - Actifs financiers.

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

Charge de l'exercice	30.06.2015			30.06.2016		
	Engagements de retraite	Frais de santé et autres engagements sociaux	Total	Engagements de retraite	Frais de santé et autres engagements sociaux	Total
<i>En millions d'euros</i>						
Avantages accumulés durant l'exercice	43	3	46	45	3	49
Intérêt sur la provision	1	6	8	(4)	6	2
Frais/Taxes/Primes	9	-	9	11	-	11
Impact des modifications de régimes/ Réduction de droits futurs	(1)	(3)	(4)	(18)	(2)	(20)
Impact des liquidations d'engagements	1	-	1	0	-	0
Gains/Pertes actuariels	-	4	4	-	1	1
Effet du plafond d'actif (incluant l'impact IFRIC 14)	-	-	-	-	-	-
CHARGE NETTE/(PRODUIT) COMPTABILISÉE AU RÉSULTAT	53	11	64	36	9	44

La variation des provisions pour retraites et avantages assimilés est présentée ci-dessous :

Passif net comptabilisé au bilan <i>En millions d'euros</i>	30.06.2015			30.06.2016		
	Engagements de retraite	Frais de santé et autres Engagements sociaux	Total	Engagements de retraite	Frais de santé et autres Engagements sociaux	Total
Variation de la valeur actuarielle des avantages accumulés						
Valeur actuarielle des avantages accumulés en début de période	4 892	150	5 042	5 952	180	6 132
Avantages accumulés durant l'exercice	43	3	46	45	3	49
Coût financier (effet de l'actualisation)	208	6	214	201	6	207
Cotisations des employés	2	1	3	2	1	3
Prestations versées	(260)	(11)	(271)	(324)	(10)	(333)
Frais administratifs/primes/taxes	(1)	-	(1)	(1)	-	(1)
Modifications de régimes/réduction de droits futurs	(2)	(3)	(4)	(18)	(2)	(20)
Liquidations d'engagements	1	-	1	0	-	0
(Gains)/pertes actuariels	464	17	482	467	4	471
Écarts de conversion	599	16	616	(710)	(4)	(714)
Variations de périmètre	4	1	5	(0)	0	0
VALEUR ACTUARIELLE DES AVANTAGES ACCUMULÉS EN FIN D'EXERCICE	5 952	180	6 132	5 615	179	5 794
Variation de la juste valeur des actifs de régime						
Juste valeur des actifs de régime en début d'exercice	4 736	-	4 736	5 912	-	5 912
Produit d'intérêt sur les actifs de régime	207	-	207	204	-	204
Gains/(pertes) d'expérience sur les actifs de régime	495	-	495	586	-	586
Cotisations des employés	2	-	2	2	-	2
Cotisations de l'employeur	115	-	115	84	-	84
Prestations versées	(249)	-	(249)	(314)	-	(314)
Frais administratifs/primes/taxes	(9)	-	(9)	(11)	-	(11)
Modifications de régimes/réduction de droits futurs	(0)	-	(0)	(0)	-	(0)
Liquidations d'engagements	-	-	-	-	-	-
Écarts de conversion	612	-	612	(782)	-	(782)
Variations de périmètre	3	-	3	(0)	-	(0)
JUSTE VALEUR DES ACTIFS DE RÉGIME EN FIN D'EXERCICE	5 912	-	5 912	5 681	-	5 681
Valeur actuelle des avantages financés	5 833	-	5 833	5 502	-	5 502
Juste valeur des actifs de régime	5 912	-	5 912	5 681	-	5 681
Déficit/(surplus) des avantages financés	(78)	-	(78)	(179)	-	(179)
Valeur actuelle des avantages non financés	118	180	298	113	179	292
Effet de plafonnement des actifs de régime (incluant l'impact d'IFRIC 14)	-	-	-	-	-	-
PASSIF NET COMPTABILISÉ	40	180	220	(66)	179	113

	Valeurs actuarielles des avantages cumulés		Juste valeur des actifs de régime		Provision brute des actifs au bilan		Actifs au bilan	
	En millions d'euros	%	En millions d'euros	%	En millions d'euros	%	En millions d'euros	%
Au 30.06.2016								
Royaume-Uni	4 444	77 %	4 959	87 %	109	15 %	(625)	100 %
États-Unis	444	8 %	242	4 %	202	27 %	-	0 %
Canada	323	6 %	245	4 %	78	11 %	-	0 %
Irlande	257	4 %	151	3 %	106	14 %	-	0 %
France	205	4 %	24	0 %	181	25 %	-	0 %
Autres pays	121	2 %	60	1 %	63	8 %	(1)	0 %
TOTAL	5 794	100 %	5 681	100 %	739	100 %	(626)	100 %

Les actifs des fonds de pension sont répartis selon les différentes classes d'actifs (obligations, actions, etc.) de la manière suivante :

Composition des actifs de régime	30.06.2015		30.06.2016	
	Engagements de retraite	Frais de santé & autres engagements sociaux	Engagements de retraite	Frais de santé & autres engagements sociaux
Actions	21 %	Non applicable	22 %	Non applicable
Obligations	42 %	Non applicable	41 %	Non applicable
Autres placements monétaires	0 %	Non applicable	1 %	Non applicable
Actifs immobiliers	6 %	Non applicable	8 %	Non applicable
Autres	30 %	Non applicable	29 %	Non applicable
TOTAL	100 %	NON APPLICABLE	100 %	NON APPLICABLE

Les cotisations qui seront versées par le Groupe sur l'exercice 2016/17 au titre des avantages préfinancés sont estimées à 61 millions d'euros.

Les prestations à verser au titre des régimes à prestations définies au cours des 10 prochaines années se décomposent ainsi :

Prestations à verser dans les 10 prochaines années	Engagements de retraite	Frais de santé & autres avantages sociaux
En millions d'euros		
2017	342	10
2018	357	10
2019	357	10
2020	364	10
2021	374	10
2022-2026	2 044	51

Au 30 juin 2015 et 30 juin 2016, les principales hypothèses retenues pour l'évaluation des régimes de retraite et avantages assimilés sont les suivantes :

Hypothèses actuarielles des engagements	30.06.2015		30.06.2016	
	Engagements de retraite	Frais de santé & autres avantages sociaux	Engagements de retraite	Frais de santé & autres avantages sociaux
Taux d'actualisation	3,63 %	3,69 %	2,84 %	3,58 %
Taux de revalorisation moyen des rentes	3,33 %	Non applicable	3,11 %	Non applicable
Taux d'augmentation moyen des salaires	2,91 %	3,16 %	2,69 %	3,33 %
Taux de progression des dépenses de santé				
◆ Taux initial	Non applicable	6,58 %	Non applicable	7,05 %
◆ Taux ultime	Non applicable	5,01 %	Non applicable	4,73 %

Hypothèses actuarielles de la charge de l'exercice	30.06.2015		30.06.2016	
	Engagements de retraite	Frais de santé & autres avantages sociaux	Engagements de retraite	Frais de santé & autres avantages sociaux
Taux d'actualisation	4,13 %	4,00 %	3,63 %	3,69 %
Taux de revalorisation moyen des rentes	3,36 %	Non applicable	3,33 %	Non applicable
Taux d'augmentation moyen des salaires	3,36 %	3,10 %	2,91 %	3,16 %
Taux de progression des dépenses de santé				
◆ Taux initial	Non applicable	6,84 %	Non applicable	6,58 %
◆ Taux ultime	Non applicable	5,03 %	Non applicable	5,01 %

Hypothèses actuarielles au 30.06.2016

(engagements de retraite et autres)

Par zone	Royaume-Uni	États-Unis	Canada	Pays de la zone Euro	Autres pays hors zone Euro
Taux d'actualisation	2,84 %	3,94 %	3,48 %	1,46 %	3,74 %
Taux de revalorisation moyen des rentes	3,30 %	Non applicable	1,25 %	1,42 %	1,75 %
Taux d'augmentation moyen des salaires	1,73 %	3,75 %	3,03 %	2,84 %	4,05 %
Taux de progression des dépenses de santé					
◆ Taux initial	5,50 %	8,13 %	5,75 %	3,73 %	Non applicable
◆ Taux ultime	5,50 %	4,50 %	4,60 %	3,73 %	Non applicable

Pour la zone Euro, le taux d'actualisation utilisé selon la durée des engagements est de :

- ◆ taux court terme (3-5 ans) : 0,50 % ;
- ◆ taux moyen terme (5-10 ans) : 0,75 % ;
- ◆ taux long terme (> 10 ans) : de 1,25 % à 2 %.

Les taux d'actualisation sont déterminés par référence aux taux de rendement à la date de clôture des obligations d'entreprises de première catégorie (si disponibles) ou d'État ayant une maturité compatible avec la durée estimée des engagements.

Le taux de rendement attendu des actifs correspond au taux d'actualisation, en accord avec la norme IAS 19.

La sensibilité de la dette aux variations du taux d'actualisation est présentée dans le tableau ci-dessous :

En millions d'euros	Frais de santé et autres engagements		Total
	Engagements de retraite	engagements sociaux	
Engagements au 30.06.2016	5 615	179	5 794
Engagements au 30.06.2016 avec une baisse de 0,5 % du taux d'actualisation	6 062	191	6 252
Engagements au 30.06.2016 avec une hausse de 0,5 % du taux d'actualisation	5 218	169	5 387

Les effets d'une variation des taux d'augmentation des frais médicaux sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Au titre des avantages médicaux postérieurs à l'emploi	Effet de la variation		
	Avec taux actuel	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 %
<i>En millions d'euros</i>			
Sur la valeur actuelle des avantages cumulés au 30.06.2016	145	18	(15)
La charge de l'exercice 2015/16	7	1	(1)

Les écarts d'expérience sur les engagements et les actifs de couverture sont détaillés ci-dessous :

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2016	
	Engagements de retraite	Frais de santé et autres engagements sociaux
Montants des pertes ou (gains) d'expérience des engagements	(128)	2
Pourcentage par rapport aux engagements	- 2,27 %	1,06 %
Montants des pertes ou (gains) d'hypothèses financières des engagements	595	4
Pourcentage par rapport aux engagements	10,60 %	2,45 %
Montants des pertes ou (gains) d'hypothèses démographiques des engagements	(0)	(2)
Pourcentage par rapport aux engagements	0,00 %	- 1,19 %
Montants des pertes ou (gains) d'expérience des actifs de couverture	(586)	-
Pourcentage par rapport aux actifs de couverture	- 10,32 %	0,00 %
Duration moyenne	15,03	12,92

Note 4.8 Passifs financiers

Les normes IAS 32 et IAS 39 portant sur les instruments financiers ont été appliquées à compter du 1^{er} juillet 2004. La norme IFRS 7 est appliquée à compter du 1^{er} juillet 2007. Son amendement approuvé par l'Union européenne le 22 novembre 2011 est appliqué à compter du 1^{er} juillet 2011.

Les emprunts et passifs financiers sont comptabilisés selon la méthode du coût amorti, sur la base du taux d'intérêt effectif. Ce calcul inclut tous les frais et commissions prévus au contrat entre les parties. Selon cette méthode, les frais directement attribuables à l'acquisition de la dette financière sont comptabilisés en résultat sur la base du taux d'intérêt effectif.

Conformément à la norme IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie », la trésorerie et les équivalents de trésorerie présentés à l'actif et au

passif du bilan et figurant dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés regroupent les éléments de trésorerie immédiatement disponibles ou convertibles en trésorerie en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur. La trésorerie est composée de la trésorerie en banque, de la caisse, des dépôts à court terme ayant une échéance initiale de moins de trois mois et des Sicav et fonds communs de placement monétaires soumis à un risque négligeable de changement de valeur. Les équivalents de trésorerie correspondent à des placements à court terme, d'une durée inférieure à trois mois. Les découverts bancaires, étant assimilés à un financement, sont exclus de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

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.

1. Analyse de l'endettement financier net par nature et maturité

En millions d'euros	30.06.2015			30.06.2016		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Emprunts obligataires	1 514	6 958	8 473	1 884	7 078	8 962
Crédit syndiqué	-	-	-	-	-	-
Billets de trésorerie	459	-	459	45	-	45
Autres emprunts et dettes financières	79	500	580	98	257	355
Autres passifs financiers	538	500	1 039	143	257	400
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	2 052	7 459	9 511	2 027	7 335	9 362
Instruments dérivés actifs en couverture de juste valeur	(15)	(51)	(66)	-	(77)	(77)
Instruments dérivés passifs en couverture de juste valeur	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés en couverture de juste valeur	(15)	(51)	(66)	-	(77)	(77)
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	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés passifs en couverture économique d'actifs nets	121	-	121	-	-	-
Instruments dérivés en couverture économique d'actifs nets	121	-	121	-	-	-
ENDETTEMENT FINANCIER APRÈS COUVERTURES	2 159	7 408	9 566	2 027	7 258	9 285
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(545)	-	(545)	(569)	-	(569)
ENDETTEMENT FINANCIER NET	1 614	7 408	9 021	1 458	7 258	8 716

2. Répartition de l'endettement par devise avant et après prise en compte des instruments de couverture de change au 30 juin 2015 et au 30 juin 2016

Au 30.06.2015 <i>En millions d'euros</i>	Dettes avant couverture	Incidence des couvertures	Dettes après couverture	Disponibilités	Dettes nettes après couverture	% dettes après couverture	% dettes nettes après couverture
EUR	4 656	(394)	4 263	(69)	4 194	45 %	46 %
USD	4 790	944	5 734	(51)	5 683	60 %	63 %
GBP	2	(275)	(274)	(26)	(299)	- 3 %	- 3 %
SEK	9	(227)	(218)	(31)	(249)	- 2 %	- 3 %
Autres devises	54	6	60	(368)	(307)	1 %	- 3 %
ENDETTEMENT FINANCIER PAR DEVISE	9 511	55	9 566	(545)	9 021	100 %	100 %

Au 30.06.2016 <i>En millions d'euros</i>	Dettes avant couverture	Incidence des couvertures	Dettes après couverture	Disponibilités	Dettes nettes après couverture	% dettes après couverture	% dettes nettes après couverture
EUR	3 880	195	4 075	(85)	3 990	44 %	46 %
USD	5 419	199	5 618	(28)	5 590	61 %	64 %
GBP	2	(91)	(89)	(17)	(107)	- 1 %	- 1 %
SEK	8	(351)	(343)	(9)	(352)	- 4 %	- 4 %
Autres devises	52	(29)	24	(429)	(405)	0 %	- 5 %
ENDETTEMENT FINANCIER PAR DEVISE	9 362	(77)	9 285	(569)	8 716	100 %	100 %

3. Répartition de l'endettement par devise et par type de couvertures de taux au 30 juin 2015 et au 30 juin 2016

Au 30.06.2015 <i>En millions d'euros</i>	Dettes après couverture par devise	Dettes fixes⁽¹⁾	Dettes variables encadrées	Dettes variables	% (dettes fixes + variables encadrées)/Dettes après couverture	Disponibilités	% (dettes fixes + variables encadrées)/ dettes nettes
EUR	4 263	3 584	-	678	84 %	(69)	85 %
USD	5 734	5 015	-	719	87 %	(51)	88 %
GBP	(274)	-	-	(274)	N.S.	(26)	N.S.
SEK	(218)	-	-	(218)	N.S.	(31)	N.S.
Autres	60	-	-	60	N.S.	(368)	N.S.
TOTAL	9 566	8 599	-	967	90 %	(545)	95 %

(1) Couvertures comptables et autres dérivés.

Au 30.06.2016 <i>En millions d'euros</i>	Dettes après couverture par devise	Dettes fixes⁽¹⁾	Dettes variables encadrées	Dettes variables	% (dettes fixes + variables encadrées)/Dettes après couverture	Disponibilités	% (dettes fixes + variables encadrées)/ dettes nettes
EUR	4 075	3 644	-	431	89 %	(85)	91 %
USD	5 618	5 098	-	520	91 %	(28)	91 %
GBP	(89)	-	-	(89)	N.S.	(17)	N.S.
SEK	(343)	-	-	(343)	N.S.	(9)	N.S.
Autres	24	-	-	24	N.S.	(429)	N.S.
TOTAL	9 285	8 743	-	542	94 %	(569)	100 %

(1) Couvertures comptables et autres dérivés.

4. Répartition de la dette taux fixe/taux variable avant et après prise en compte des instruments de couverture de taux au 30 juin 2015 et 30 juin 2016

En millions d'euros	30.06.2015				30.06.2016			
	Dette avant couverture		Dette après couverture		Dette avant couverture		Dette après couverture	
Dette fixe	8 118	85 %	8 599	90 %	8 698	94 %	8 743	94 %
Dette variable encadrée	-	-	-	-	-	-	-	-
Dette variable	1 448	15 %	967	10 %	587	6 %	542	6 %
ENDETTEMENT FINANCIER APRÈS COUVERTURE PAR NATURE DE TAUX	9 566	100 %	9 566	100 %	9 285	100 %	9 285	100 %

Au 30 juin 2016 avant toute couverture, 94 % de la dette brute du Groupe est à taux fixe et 6 % à taux variable. Après couverture, la part à taux variable reste inchangée à 6 %.

5. Échéancier des passifs financiers au 30 juin 2015 et 30 juin 2016

Le tableau ci-dessous présente les échéances de flux de trésorerie futurs (nominal et intérêts) liés aux passifs financiers. Les flux d'intérêts variables ont été estimés avec des taux figés au 30 juin 2015 et au 30 juin 2016.

Au 30.06.2015	Valeur au bilan	Flux contractuels	6 à						
En millions d'euros			< 6 mois	12 mois	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	> 5 ans
Nominal		(9 398)	(683)	(1 239)	(1 803)	(371)	(14)	(864)	(4 425)
Intérêts		(2 526)	(119)	(229)	(299)	(215)	(214)	(214)	(1 235)
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	(9 511)	(11 924)	(803)	(1 468)	(2 103)	(586)	(228)	(1 078)	(5 660)
Cross currency swaps	(121)								
◆ Flux à payer		(717)	(1)	(716)	-	-	-	-	-
◆ Flux à recevoir		594	-	594	-	-	-	-	-
Dérivés passifs	(147)	(154)	(57)	(24)	(21)	(20)	(20)	(20)	7
INSTRUMENTS DÉRIVÉS PASSIFS	(267)	(277)	(58)	(145)	(21)	(20)	(20)	(20)	7
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	(9 779)	(12 201)	(860)	(1 613)	(2 124)	(606)	(247)	(1 097)	(5 653)

Au 30.06.2016	Valeur au bilan	Flux contractuels	6 à						
En millions d'euros			< 6 mois	12 mois	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	> 5 ans
Nominal		(9 233)	(98)	(1 815)	(124)	(27)	(877)	(1 109)	(5 184)
Intérêts		(2 555)	(138)	(202)	(256)	(256)	(256)	(239)	(1 207)
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	(9 362)	(11 788)	(236)	(2 017)	(381)	(283)	(1 133)	(1 348)	(6 391)
Cross currency swaps	-								
◆ Flux à payer		-	-	-	-	-	-	-	-
◆ Flux à recevoir		-	-	-	-	-	-	-	-
Dérivés passifs	(148)	(160)	(59)	(24)	(22)	(21)	(21)	(12)	-
INSTRUMENTS DÉRIVÉS PASSIFS	(148)	(160)	(59)	(24)	(22)	(21)	(21)	(12)	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	(9 510)	(11 947)	(295)	(2 041)	(402)	(304)	(1 154)	(1 360)	(6 391)

6. Crédit syndiqué

Au 30 juin 2016, le crédit syndiqué multidevises de 2 500 millions d'euros n'est pas tiré.

7. Emprunts obligataires

Montant nominal	Taux d'intérêt	Date d'émission	Échéance	Valeur au bilan au 30.06.2016 <i>En millions d'euros</i>
850 MUSD	2,95 %	12.01.2012	15.01.2017	776
1 000 MEUR	5,00 %	15.03.2011	15.03.2017	1 013
850 MEUR	2,00 %	20.03.2014	22.06.2020	845
1 000 MUSD	5,75 %	07.04.2011	07.04.2021	920
201 MUSD	Marge + Libor 6 mois	26.01.2016	26.01.2021	183
1 500 MUSD	4,45 %	25.10.2011	15.01.2022	1 419
800 MUSD	4,25 %	12.01.2012	15.07.2022	768
500 MEUR	1,88 %	28.09.2015	28.09.2023	480
650 MEUR	2,13 %	29.09.2014	27.09.2024	656
600 MEUR	1,50 %	17.05.2016	18.05.2026	598
600 MUSD	3,25 %	08.06.2016	08.06.2026	535
850 MUSD	5,50 %	12.01.2012	15.01.2042	771
TOTAL EMPRUNTS OBLIGATAIRES				8 962

8. Compensation d'actifs et de passifs financiers

Le tableau ci-dessous présente les montants des actifs financiers et passifs financiers avant et après compensation. Ces informations sont requises par un amendement à IFRS 7 « Instruments financiers : Informations à fournir – Compensation d'actifs et de passifs financiers » applicable depuis le 1^{er} janvier 2013.

Les montants compensés au bilan ont été établis selon les critères de la norme IAS 32. Ainsi un actif financier et un passif financier sont compensés et un solde net est présenté au bilan si et seulement si le Groupe a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés, et s'il a l'intention de régler le montant net. Les actifs et passifs compensés proviennent du *cashpooling* multidevises mis en place au sein du Groupe.

	Montants bruts des actifs financiers	Montants compensés au bilan	Montants nets présentés dans le bilan	Impacts des conventions cadres de compensation et accords similaires	Instruments financiers reçus en garantie	Montants nets selon la norme IFRS7
Au 30.06.2015 <i>En millions d'euros</i>						
Actif						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	710	(165)	545	-	-	-
Passif						
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 203	(165)	1 039	-	-	-
Au 30.06.2016 <i>En millions d'euros</i>						
Actif						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	704	(135)	569	-	-	-
Passif						
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	535	(135)	400	-	-	-

Note 4.9 Instruments financiers

1. Juste valeur des instruments financiers

En millions d'euros	Ventilation par classification comptable					30.06.2015	
	Niveau d'évaluation	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Prêts et créances	Passifs au coût amorti	Valeur au bilan	Juste valeur
Actif							
Actifs financiers disponibles à la vente	Niveau 3	-	19	-	-	19	19
Cautions, dépôts, prêts et créances sur participation		-	-	56	-	56	56
Créances clients		-	-	1 152	-	1 152	1 152
Autres actifs courants		-	-	260	-	260	260
Instruments dérivés actifs	Niveau 2	102	-	-	-	102	102
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Niveau 1	545	-	-	-	545	545
Passif							
Emprunts obligataires		-	-	-	8 473	8 473	8 900
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		-	-	-	999	999	999
Emprunts sur opérations de crédit-bail		-	-	-	40	40	40
Instruments dérivés passifs	Niveau 2	267	-	-	-	267	267

En millions d'euros	Ventilation par classification comptable					30.06.2016	
	Niveau d'évaluation	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Prêts et créances	Passifs au coût amorti	Valeur au bilan	Juste valeur
Actif							
Actifs financiers disponibles à la vente	Niveau 3	-	16	-	-	16	16
Cautions, dépôts, prêts et créances sur participation		-	-	76	-	76	76
Créances clients		-	-	1 068	-	1 068	1 068
Autres actifs courants		-	-	251	-	251	251
Instruments dérivés actifs	Niveau 2	116	-	-	-	116	116
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Niveau 1	569	-	-	-	569	569
Passif							
Emprunts obligataires		-	-	-	8 962	8 962	9 582
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		-	-	-	362	362	362
Emprunts sur opérations de crédit-bail		-	-	-	38	38	38
Instruments dérivés passifs	Niveau 2	148	-	-	-	148	148

Les méthodes utilisées sont les suivantes :

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

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

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

En application de la norme IFRS 13, les dérivés ont été valorisés en prenant en compte le calcul de la *Credit Valuation Adjustment* (CVA) et de la *Debt Valuation Adjustment* (DVA). L'évaluation est basée sur les données historiques (*rating* de nos banques contreparties et probabilité de défaut). Au 30 juin 2016, l'impact est non significatif.

2. Gestion des risques

Le suivi et la gestion des risques financiers sont assurés par la Direction des Financements et de la Trésorerie au sein de laquelle travaillent huit collaborateurs. Rattachée à la Direction Financière du Groupe, elle supervise l'ensemble des expositions financières et traite ou valide toutes les opérations de financement, placement et couverture, dans le cadre d'un programme accepté par la Direction Générale.

Tous les instruments financiers utilisés couvrent des transactions existantes, provisionnelles ou des investissements. Ils sont contractés avec un nombre limité de contreparties disposant d'une notation de premier rang.

Gestion du risque de liquidité

Au 30 juin 2016, la trésorerie du Groupe s'élève à 569 millions d'euros (comparée à 545 millions d'euros au 30 juin 2015) auxquels s'ajoute un montant de 2 760 millions d'euros de lignes de crédit bancaire à moyen terme confirmées et inutilisées à cette date. Le financement du Groupe est assuré par un endettement à long terme (crédit syndiqué, emprunts obligataires...), des financements court terme (billets de trésorerie, découverts bancaires), ainsi que les programmes d'affacturage et de titrisation, permettant d'assurer des ressources financières suffisantes pour la continuité de son activité. L'endettement financier court terme du Groupe après couvertures s'élève à 2 027 millions d'euros (comparé à 2 159 millions d'euros au 30 juin 2015).

Bien que le Groupe n'identifie pas d'autre besoin significatif, dans un contexte économique incertain, il ne peut pas être totalement garanti que le Groupe puisse continuer à accéder aux financements

ou refinancements nécessaires à son exploitation courante et à ses investissements à des conditions satisfaisantes.

Les notations de crédit à long et court termes sollicitées par Pernod Ricard auprès des agences de notations sont respectivement Baa2/P2 chez Moody's et BBB-/A3 chez Standard & Poor's.

Les documentations de crédit bancaire et obligataire prévoient des engagements et un ratio financier qui, s'ils ne sont pas respectés, pourraient donner lieu à une accélération des remboursements. Au 30 juin 2016, le Groupe respecte le ratio auquel il est soumis dans le cadre de son crédit syndiqué : ratio de solvabilité (Dette nette totale convertie au taux moyen/EBITDA consolidé) inférieur ou égal à 5,25.

Par ailleurs, bien que les excédents de trésorerie du Groupe soient placés, pour une très large majorité, auprès de succursales de banques bénéficiant des meilleures notations, il ne peut pas être exclu que les placements du Groupe perdent une partie de leur liquidité et/ou de leur valeur.

Le système de contrôle des changes en place dans certains pays limite les capacités d'utilisation du *cash* par le Groupe (interdiction de placement auprès de Pernod Ricard Finance) et, dans certains cas, les possibilités de paiement de dividendes (nécessité d'une autorisation administrative notamment à Cuba).

Les clauses particulières des contrats de financement ainsi que l'échéancier des passifs financiers sont respectivement présentés dans la partie « Contrats importants » du rapport de gestion et dans la Note 4.8 – *Passifs financiers* de l'annexe aux comptes consolidés.

Gestion du risque de change

Le Groupe, consolidant ses états financiers en euro, est exposé aux fluctuations contre l'euro des devises dans lesquelles sont libellés ses actifs et passifs (risque patrimonial) et sont réalisées ses opérations (risques de transaction et de conversion des résultats).

Si certaines stratégies de couverture permettent de limiter les expositions, il n'y a pas de protection absolue contre l'impact des variations de change.

En matière de risque de change patrimonial, la mise en place de financements d'actifs en devises étrangères acquis par le Groupe dans la même devise permet de créer une couverture naturelle. Ce principe a été mis en œuvre lors de l'acquisition des actifs de Seagram, d'Allied Domecq et de Vin&Sprit via la mise en place d'une partie de la dette libellée en dollar américain reflétant l'importance des *cash flows* générés en dollar ou devises liées.

La variation des devises par rapport à l'euro (notamment le dollar américain) peut impacter le montant nominal des dettes et le montant des frais financiers publiés dans les comptes consolidés en euro et détériorer le résultat du Groupe.

En matière de risque de change opérationnel, le Groupe est confronté, de par son exposition internationale, à des risques de change liés à des transactions opérées par des filiales dans une monnaie différente de leur monnaie de fonctionnement (risque comptable de transaction).

La politique du Groupe est, sauf exception, de facturer les clients finaux dans la devise fonctionnelle de l'entité distributrice. Les expositions de change liées aux facturations intragroupe entre les filiales productrices et distributrices sont gérées dans le cadre d'un processus mensuel de centralisation et de compensation auquel participe la majorité des pays dont les devises sont librement convertibles et transférables et dont la législation interne autorise la participation. Ce système couvre les expositions nettes via des opérations de change à terme.

Le risque résiduel est couvert en partie par des instruments financiers dérivés (achats à terme, ventes à terme ou achats d'options) destinés à couvrir des créances et des dettes hors Groupe, certaines ou hautement probables.

Par ailleurs, le Groupe peut mettre en place des couvertures fermes ou optionnelles visant à réduire l'impact de la variation des changes sur ses activités opérationnelles dans certaines Sociétés de Marques réalisant des achats importants dans une devise autre que l'euro, notamment l'USD, le GBP et le SEK ou afin de sécuriser la remontée des dividendes.

Gestion des risques de taux

Au 30 juin 2016, la dette du groupe Pernod Ricard est composée de dettes à taux variables (essentiellement des billets de trésorerie et autres crédits bancaires) et de dettes à taux fixes (essentiellement des dettes obligataires) auxquelles il convient de rajouter un portefeuille de couverture comprenant des *swaps* en euro et en dollar américain.

Le Groupe ne peut garantir ni que ces couvertures s'avéreront suffisantes ni qu'il sera en mesure de les maintenir à des conditions acceptables.

Échéancier de la dette et des couvertures à taux variable EUR (valeur notionnelle en millions d'euros)

Au 30.06.2016	< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5 ans	Total
<i>En millions d'euros</i>				
Total actifs (trésorerie)	85	-	-	85
Total passifs à taux variable	(115)	(122)	-	(236)
POSITION NETTE VARIABLE AVANT COUVERTURE	(29)	(122)	-	(151)
Instruments financiers dérivés	(195)	-	-	(195)
POSITION NETTE VARIABLE APRÈS COUVERTURE	(224)	(122)	-	(345)

Échéancier de la dette et des couvertures à taux variable USD (valeur notionnelle en millions d'euros)

Au 30.06.2016	< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5 ans	Total
<i>En millions d'euros</i>				
Total actifs (trésorerie)	28	-	-	28
Total passifs à taux variable	(89)	(277)	-	(366)
POSITION NETTE VARIABLE AVANT COUVERTURE	(61)	(277)	-	(338)
Instruments financiers dérivés	624	(279)	(499)	(154)
POSITION NETTE VARIABLE APRÈS COUVERTURE	563	(556)	(499)	(492)

Analyse de sensibilité des instruments financiers au risque de taux (impact sur le compte de résultat)

Une hausse ou une baisse de 50 pb des taux d'intérêt (USD et EUR) conduirait à une augmentation ou une diminution de 4 millions d'euros du coût de la dette financière nette.

Analyse de sensibilité des instruments financiers au risque de taux (impact sur les capitaux propres)

Une variation relative de plus ou moins 50 pb des taux d'intérêt (USD et EUR) générerait, sur les capitaux propres, un gain ou une perte de l'ordre de 8 millions d'euros lié à la variation de juste valeur des dérivés documentés en couverture de flux de trésorerie (*swaps*).

Analyse de sensibilité des instruments financiers en couverture des risques sur les matières premières agricoles (impact sur les capitaux propres)

Au 30 juin 2016, la sensibilité du portefeuille est non significative.

Risque de contrepartie sur opérations financières

Le Groupe pourrait être exposé sur des placements de trésorerie, des valeurs d'instruments de couverture ou la disponibilité de financements confirmés non tirés en cas de défaillance d'une contrepartie. Afin de limiter cette exposition, le Groupe effectue une sélection rigoureuse de ses contreparties en fonction de plusieurs critères, dont les notations d'agences et, selon les échéances des transactions.

Toutefois, aucune assurance ne peut être donnée que cette sélection rigoureuse est suffisante pour protéger le Groupe contre ce type de risque, en particulier dans l'environnement économique actuel.

Note 4.10 Dérivés de taux, dérivés de change et dérivés de matières premières

En application de la norme IAS 39 révisée « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation », tous les instruments dérivés doivent être reflétés au bilan à leur juste valeur, déterminée sur la base de modèles d'évaluation reconnus sur le marché ou de cotations externes d'établissements financiers.

Si l'instrument dérivé est désigné comme couverture de juste valeur, les variations de valeur du dérivé et de l'élément couvert, pour le risque couvert, sont enregistrées en résultat sur la même période. Si l'instrument dérivé est désigné comme couverture de flux de

trésorerie, la variation de valeur de la partie « efficace » du dérivé est enregistrée dans les capitaux propres. Elle est constatée en résultat lorsque l'élément couvert est lui-même comptabilisé en résultat. En revanche, la variation de valeur de la partie « inefficace » du dérivé est enregistrée directement en résultat. Si l'instrument dérivé est désigné comme une couverture d'un investissement net en monnaie étrangère, la variation de valeur de la partie « efficace » de l'instrument dérivé est enregistrée dans les capitaux propres et la variation de la partie considérée comme « inefficace » est comptabilisée en résultat.

Type de couverture au 30.06.2015 <i>En millions d'euros</i>	Description de l'instrument financier	Montant notionnel des contrats			Juste valeur			
		< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5 ans	Total	Actif	Passif	
Couverture de juste valeur							66	-
Couverture de risque de taux	<i>Swaps</i>	600	313	1 430	2 343	66	-	
Couverture de risque de change et de taux	<i>Cross currency swaps</i>	-	-	-	-	-	-	
Couverture en investissement net							-	-
Couverture de risque de change	<i>Swaps de change</i>	-	-	-	-	-	-	
Couverture de risque de change et de taux	<i>Cross currency swaps</i>	-	-	-	-	-	-	
Couverture économique d'actifs nets							-	121
Couverture de risque de change et de taux	<i>Cross currency swaps</i>	580	-	-	-	-	121	
INSTRUMENTS DÉRIVÉS INCLUS DANS LE CALCUL DE L'ENDETTEMENT NET							66	121
Couverture de flux de trésorerie							20	109
Couverture de risque de taux	<i>Swaps</i>	268	894	1 394	2 556	-	92	
Couverture de risque de change sur les financements intragroupes et couvertures opérationnelles	<i>Swaps de change</i>	364	5	-	369	20	17	
Couverture de risque de matières premières	<i>Forward</i>	2	-	-	2	0	-	
Hors comptabilité de couverture							16	38
Couverture de risque de change sur les financements intragroupes et couvertures opérationnelles	<i>Swaps de change & FX forward</i>	1 912	-	-	-	16	24	
Couverture de risque de taux	<i>Swaps</i>	1 162	-	-	1 162	-	14	
TOTAL INSTRUMENTS DÉRIVÉS							101	267
TOTAL NON COURANT							52	87
TOTAL COURANT MOINS D'UN AN							50	181

Type de couverture au 30.06.2016 <i>En millions d'euros</i>	Description de l'instrument financier	Montant notionnel des contrats				Juste valeur	
		< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5 ans	Total	Actif	Passif
Couverture de juste valeur						77	-
Couverture de risque de taux	<i>Swaps</i>	-	676	540	1 216	77	-
Couverture de risque de change et de taux	<i>Cross currency swaps</i>	-	-	-	-	-	-
Couverture en investissement net						-	-
Couverture de risque de change	NDF & FX options	-	-	-	-	-	-
Couverture de risque de change et de taux	<i>Cross currency swaps</i>	-	-	-	-	-	-
Couverture économique d'actifs nets						-	-
Couverture de risque de change et de taux	<i>Cross currency swaps</i>	-	-	-	-	-	-
INSTRUMENTS DÉRIVÉS INCLUS DANS LE CALCUL DE L'ENDETTEMENT NET						77	-
Couverture de flux de trésorerie						1	63
Couverture de risque de taux	<i>Swaps</i>	-	360	-	360	-	35
Couverture de risque de change sur les financements intragroupes et couvertures opérationnelles	<i>Swaps de change</i>	454	72	-	526	1	26
Couverture de risque de matières premières	<i>Forward</i>	15	5	-	20	-	2
Hors comptabilité de couverture						38	85
Couverture de risque de change sur les financements intragroupes et couvertures opérationnelles	<i>Swaps de change & FX Forward</i>	2 047	-	-	2 047	7	35
Couverture de risque de taux	<i>Swaps</i>	901	1 081	-	1 982	31	50
TOTAL INSTRUMENTS DÉRIVÉS						116	148
TOTAL NON COURANT						109	84
TOTAL COURANT MOINS D'UN AN						8	64

Le montant notionnel des contrats représente la valeur nominale des contrats. Concernant les *cross currency swaps*, les montants notionnels libellés en devises étrangères sont exprimés en euros au cours traité. Pour les autres instruments, les montants notionnels libellés en devises étrangères sont exprimés en euros au taux de clôture. Les valeurs

de marché estimées ont été déterminées en utilisant les informations disponibles sur les marchés financiers et les méthodes d'évaluation appropriées selon le type d'instruments. Ces méthodes de valorisation donnent des résultats cohérents par rapport aux valorisations fournies par les contreparties bancaires.

Note 4.11 Autres passifs courants

Les autres passifs courants sont détaillés ci-dessous :

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2015	30.06.2016
Dettes fiscales et sociales	604	583
Autres dettes d'exploitation	311	323
Autres créditeurs	5	3
TOTAL	920	909

La majorité des autres dettes d'exploitation présente une échéance inférieure à un an.

Note 5 Notes sur le tableau des flux de trésorerie

1. Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement a augmenté de 178 millions d'euros. Sa variation se décompose comme suit :

- ◆ augmentation des stocks : + 237 millions d'euros ;
- ◆ diminution des créances clients : (39) millions d'euros ;
- ◆ augmentation des dettes d'exploitation et autres : (20) millions d'euros.

L'augmentation des stocks est liée à la constitution de stocks de produits à vieillissement pour répondre à leur demande croissante.

2. Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles

Les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles proviennent essentiellement de constructions de nouveaux entrepôts ou de renouvellement d'équipements dans les filiales de production.

3. Souscription/remboursement d'emprunts

Le Groupe a procédé au remboursement d'une obligation de 1 200 millions d'euros en mars 2016.

Par ailleurs, il a émis trois emprunts obligataires sur l'exercice :

- ◆ 500 millions d'euros en septembre 2015 ;
- ◆ 600 millions d'euros en mai 2016 ;
- ◆ 600 millions de dollars américains en juin 2016.

Note 6 Informations complémentaires

Note 6.1 Capitaux propres

1. Capital social

Le capital social du Groupe n'a pas évolué entre le 1^{er} juillet 2015 et le 30 juin 2016 :

	Nombre de titres	Montant <i>En millions d'euros</i>
Capital social au 30 juin 2015	265 421 592	411
Capital social au 30 juin 2016	265 421 592	411

Toutes les actions Pernod Ricard sont des actions émises et entièrement libérées pour une valeur nominale de 1,55 euro. Il n'existe qu'une seule catégorie d'actions Pernod Ricard, qui, sous réserve d'une inscription nominative ininterrompue de 10 ans, acquièrent un droit de vote double.

2. Titres autodétenus

Les actions propres sont comptabilisées à l'acquisition en diminution des fonds propres et les variations de valeur ne sont pas enregistrées. Lorsque les actions d'autocontrôle sont cédées, toute différence entre le coût d'acquisition et la juste valeur au jour de la cession est enregistrée en variation des capitaux propres et ne contribue pas au résultat de la période.

Au 30 juin 2016, Pernod Ricard et ses filiales contrôlées détenaient 995 594 titres Pernod Ricard pour une valeur de 82 millions d'euros. Ces titres autodétenus sont présentés en déduction des capitaux propres à leur coût d'acquisition.

Dans le cadre de plans d'options d'achat d'actions ou d'attributions d'actions gratuites, Pernod Ricard SA détient directement (autodétention) ou indirectement (*calls* ou options de réméré) les actions qui pourraient être attribuées en cas de levée d'option dans le cas de plans de *stock-options* ou d'atteinte de performances dans le cas d'actions gratuites.

3. Acompte sur dividende

Le Conseil d'Administration du 22 juin 2016 a décidé de verser un acompte sur dividende de 0,90 euro par action au titre de l'exercice 2015/16, soit un montant total de 239 millions d'euros. Cet acompte a été mis en paiement le 8 juillet 2016 et a été comptabilisé en autres dettes d'exploitation au bilan au 30 juin 2016.

4. Gestion du capital

Le Groupe gère son capital dans une optique d'optimisation du coût du capital et de la rentabilité pour ses actionnaires, de sécurité pour l'ensemble de ses contreparties et de maintien d'une bonne notation. Dans ce contexte, le Groupe peut ajuster le paiement de dividendes aux actionnaires, rembourser une partie du capital, procéder au rachat d'actions propres, autoriser des plans de paiement fondés sur actions.

5. Contrat de liquidité

Le 24 mai 2012, la société Pernod Ricard SA a confié à la société Rothschild & Cie Banque la mise en œuvre d'un contrat de liquidité pour une durée de 12 mois avec effet au 1^{er} juin 2012. Il est renouvelable par tacite reconduction par périodes successives de douze mois. Ce contrat est conforme à la Charte de déontologie établie par l'Association française des marchés financiers et approuvée par la décision de l'Autorité des marchés financiers du 21 mars 2011.

Pour la mise en œuvre de ce contrat de liquidité, a été affectée la somme de 5 millions d'euros.

Note 6.2 Paiements en actions

Le Groupe applique la norme IFRS 2 aux transactions dont le paiement et le règlement sont fondés sur des actions, et aux transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie.

En application de cette norme, les options de souscription ou d'achat d'actions et les actions de performance accordées aux salariés sont évaluées à leur juste valeur, laquelle juste valeur doit être constatée dans le compte de résultat sur la période d'acquisition des droits, en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres. Les droits à l'appréciation d'actions, qui seront réglés sous forme de trésorerie, sont évalués à leur juste valeur, constatée en résultat, par contrepartie du passif encouru. Ce passif est réévalué à chaque date de clôture jusqu'à son règlement.

La juste valeur des options et des droits a été déterminée en utilisant des modèles de valorisation en fonction des caractéristiques du plan et des données de marché à la date d'attribution et sur la base d'hypothèses déterminées par la Direction du Groupe.

Description des plans de rémunération basée sur actions

Tous les plans sont dénoués en actions (*equity-settled*), à l'exception des plans attribués le 14 juin 2006 et le 18 janvier 2007, qui incluaient également des *Share Appreciation Rights* (SARs) qui sont des options avec un dénouement en trésorerie (*cash-settled*). Par ailleurs, dans le cas des plans attribués depuis 2007, des plans d'actions de performance avec condition de performance et de présence sont également attribués.

Lors de l'exercice de leurs droits, les bénéficiaires de SARs reçoivent un paiement en numéraire fondé sur le cours de l'action Pernod Ricard, égal à la différence entre la valeur de l'action Pernod Ricard lors de la

levée et le prix d'exercice fixé à leur date d'attribution. Au 30 juin 2016, il n'existe plus de SARs en circulation, le plan du 14 juin 2006 étant arrivé à échéance au cours de l'exercice 2015/16.

Au cours de l'exercice 2015/16, les plans de *stock-options* attribués le 11 août 2005, le 14 juin 2006 et le 18 juin 2008 sont arrivés à échéance.

Informations relatives aux plans de stock-options et d'actions de performance

Les plans de *stock-options* et d'actions de performance sont accordés aux cadres à haut niveau de responsabilité, aux cadres clés du Groupe et aux Managers à potentiel.

Au cours de l'exercice 2015/16, trois plans d'attribution ont été mis en place le 6 novembre 2015 :

- ◆ un plan de *stock-options* incluant une condition de performance basée sur le positionnement de la performance globale de l'action Pernod Ricard (TSR ⁽¹⁾) comparée à la performance globale d'un Panel de 12 pairs sur la période du 6 novembre 2015 au 6 novembre 2018 inclus (3 ans) et une condition de présence à 4 ans ;
- ◆ un plan d'actions de performance incluant un critère basé sur la moyenne du niveau d'atteinte du résultat opérationnel courant par rapport au budget, évalué sur trois exercices consécutifs incluant celui au cours duquel les actions ont été attribuées et une condition de présence à l'acquisition ;
- ◆ un plan d'actions de performance incluant plusieurs niveaux de conditions de performance, la première basée sur la moyenne du niveau d'atteinte du résultat opérationnel courant par rapport au budget, évalué sur trois exercices incluant celui au cours duquel les actions ont été attribuées et la seconde basée sur le positionnement de la performance globale de l'action Pernod Ricard (TSR ⁽¹⁾) comparée à la performance globale d'un Panel de 12 pairs sur la période du 6 novembre 2015 au 6 novembre 2018 inclus (3 ans) ainsi qu'une condition de présence à l'acquisition.

	Plan du 11.08.2005	Plan du 14.06.2006	Plan du 14.06.2006	Plan du 18.01.2007	Plan du 18.06.2008	Plan du 18.06.2008	Plan du 18.06.2008
Nature des options/actions	Achat	Achat	SARs	SARs	Achat	Achat	Gratuites
Présence de condition	Sans condition	Sans condition	Sans condition	Sans condition	Sans condition	Avec condition	Avec condition
Nombre de bénéficiaires	485	555	49	1	598	13	804
Acquisition des options/dispositions des actions à partir de	11.08.2009	14.06.2010	14.06.2009	18.01.2010	18.06.2012	18.06.2012	18.06.2010 (FRA) 18.06.2012 (RDM)
Levées possibles des options/disposition des actions à partir de	12.08.2009	15.06.2010	15.06.2009	19.01.2010	19.06.2012	19.06.2012	19.06.2012 (FRA et RDM)
Date d'expiration	11.08.2015	14.06.2016	14.06.2016	18.01.2017	18.06.2016	18.06.2016	N/A
Prix de souscription ou d'achat (en euro)	52,59 €	58,41 €	58,41 €	N/A	66,16 €	66,16 €	N/A
Options et actions en circulation au 30.06.2016	-	-	-	-	-	-	-
Charge de <i>stock-options</i> /actions pour l'exercice 2015/16 (en milliers d'euros)	-	-	(183)	-	-	-	-

(1) Total Shareholder Return.

	Plan du 24.06.2010	Plan du 24.06.2010	Plan du 24.06.2010	Plan du 24.06.2010
Nature des options/actions	Achat	Achat	Achat	Gratuites
Présence de condition	Sans condition	Avec condition	Avec condition	Avec condition
Nombre de bénéficiaires	705	133	133	980
Acquisition des options/actions à partir de	24.06.2014	24.06.2014	24.06.2014	24.06.2013 (FRA) 24.06.2014 (RDM)
Levées possibles des options/disposition des actions à partir de	25.06.2014	25.06.2014	25.06.2014	25.06.2015 (FRA) 25.06.2014 (RDM)
Date d'expiration	24.06.2018	24.06.2018	24.06.2018	N/A
Prix de souscription ou d'achat (en euro)	64,00 €	64,00 €	64,00 €	N/A
Options et actions en circulation au 30.06.2016	260 277	93 668	93 669	-
Charge de <i>stock-options</i> /actions pour l'exercice 2015/16 (en milliers d'euros)	-	-	-	-

	Plan du 15.09.2010	Plan du 15.06.2011	Plan du 15.06.2011	Plan du 15.06.2011	Plan du 15.06.2011
Nature des options/actions	Achat	Achat	Achat	Achat	Gratuites
Présence de condition	Avec condition	Sans condition	Avec condition	Avec condition	Avec condition
Nombre de bénéficiaires	1	713	144	144	1 029
Acquisition des options/actions à partir de	15.09.2014	15.06.2015	15.06.2015	15.06.2015	15.06.2014 (FRA) 15.06.2015 (RDM)
Levées possibles des options/disposition des actions à partir de	16.09.2014	16.06.2015	16.06.2015	16.06.2015	16.06.2016 (FRA) 16.06.2015 (RDM)
Date d'expiration	15.09.2018	15.06.2019	15.06.2019	15.06.2019	N/A
Prix de souscription ou d'achat (en euro)	64,00 €	68,54 €	68,54 €	68,54 €	N/A
Options et actions en circulation au 30.06.2016	67 500	343 665	140 702	140 702	-
Charge de <i>stock-options</i> /actions pour l'exercice 2015/16 (en milliers d'euros)	-	-	-	-	-

	Plan du 27.06.2012				
Nature des options/actions	Achat	Achat	Achat	Achat	Gratuites
Présence de condition	Avec condition	Avec condition	Avec condition	Avec condition	Avec condition
Nombre de bénéficiaires	158	158	1	1	1 059
Acquisition des options/actions à partir de	27.06.2016	27.06.2016	27.06.2016	27.06.2016	27.06.2015 (FRA) 27.06.2016 (RDM)
Levées possibles des options/disposition des actions à partir de	28.06.2016	28.06.2016	28.06.2016	28.06.2016	28.06.2017 (FRA) 28.06.2016 (RDM)
Date d'expiration	27.06.2020	27.06.2020	27.06.2020	27.06.2020	N/A
Prix de souscription ou d'achat (en euro)	78,93 €	78,93 €	78,93 €	78,93 €	N/A
Options et actions en circulation au 30.06.2016	-	-	-	-	-
Charge de <i>stock-options</i> /actions pour l'exercice 2015/16 (en milliers d'euros)	716	747	43	44	4 759

	Plan du 06.11.2013	Plan du 06.11.2013	Plan du 06.11.2013	Plan du 06.11.2014	Plan du 06.11.2014
Nature des options/actions	Achat	Gratuites	Gratuites	Gratuites	Gratuites
Présence de condition	Avec condition	Avec condition	Avec condition	Avec condition	Avec condition
Nombre de bénéficiaires	168	2	1 087	1 005	15
Acquisition des options/actions à partir de	06.11.2017	06.11.2016	06.11.2016 (FRA) 06.11.2017 (RDM)	06.11.2018	06.11.2018
Levées possibles des options/disposition des actions à partir de	07.11.2017	07.11.2018	07.11.2018 (FRA) 07.11.2017 (RDM)	07.11.2018	07.11.2018
Date d'expiration	06.11.2021	N/A	N/A	N/A	N/A
Prix de souscription ou d'achat (en euro)	88,11 €	N/A	N/A	N/A	N/A
Options et actions en circulation au 30.06.2016	348 640	10 920	328 353	386 405	41 808
Charge de <i>stock-options</i> /actions pour l'exercice 2015/16 (en milliers d'euros)	1 331	141	5 238	9 679	561

	Plan du 06.11.2015	Plan du 06.11.2015	Plan du 06.11.2015
Nature des options/actions	Achat	Gratuites	Gratuites
Présence de condition		Avec conditions	Avec condition
Nombre de bénéficiaires		161	1
Acquisition des options/actions à partir de		06.11.2019	06.11.2019
Levées possibles des options/disposition des actions à partir de		07.11.2019	07.11.2019
Date d'expiration		06.11.2023	N/A
Prix de souscription ou d'achat (en euro)		102,80 €	N/A
Options et actions en circulation au 30.06.2016		278 575	5 500
Charge de <i>stock-options</i> /actions l'exercice 2015/16 (en milliers d'euros)		701	48

N/A : non applicable.

FRA : résidents fiscaux de France ; RDM : non-résidents fiscaux de France.

L'historique des plans de *stock-options* non encore expirés est présenté dans la partie « Rapport de gestion » du document de référence.

Au global, pour les plans d'options déjà acquis, le nombre d'options restant à exercer s'élève à 1 140 183 options dont la durée de vie résiduelle moyenne est de deux ans et six mois.

Le Groupe a constaté une charge de 3,6 millions d'euros en résultat opérationnel au titre des 6 plans de *stock-options* en cours d'acquisition au 30 juin 2016, une charge de 26,4 millions d'euros au titre des sept plans d'actions de performance, et un produit de 0,2 million d'euros relatif au dernier programme de SARs en vie au cours de l'exercice 2015/16.

Charges annuelles

En millions d'euros

	30.06.2015	30.06.2016
<i>Stock-options (equity settled)</i> – en contrepartie des capitaux propres	6	4
SARs (<i>cash settled</i>) – en contrepartie des autres dettes courantes	2	(0)
Actions de performance (<i>equity settled</i>) – en contrepartie des capitaux propres	20	26
CHARGES ANNUELLES TOTALES	28	30

L'évolution des options/actions en circulation sur l'exercice est décrite ci-dessous :

	Plan du 11.08.2005	Plan du 14.06.2006	Plan du 14.06.2006	Plan du 18.01.2007	Plan du 18.06.2008	Plan du 18.06.2008	Plan du 18.06.2008
Nature des options/actions	Achat	Achat	SARs	SARs	Achat	Achat	Gratuites
Présence de condition	Sans condition	Sans condition	Sans condition	Sans condition	Sans condition	Avec condition	Avec condition
Options/actions en circulation au 30.06.2015	32 081	423 456	59 552	-	435 698	80 363	-
Attribuées entre le 01.07.2015 et le 30.06.2016	-	-	-	-	-	-	-
Annulées entre le 01.07.2015 et le 30.06.2016	-	-	-	-	902	-	-
Exercées entre le 01.07.2015 et le 30.06.2016	31 877	423 456	59 552	-	432 873	80 363	-
Expirées entre le 01.07.2015 et le 30.06.2016	204	-	-	-	1 923	-	-
OPTIONS/ACTIONS EN CIRCULATION AU 30.06.2016	-	-	-	-	-	-	-

	Plan du 24.06.2010	Plan du 24.06.2010	Plan du 24.06.2010	Plan du 15.09.2010	Plan du 15.06.2011
Nature des options/actions	Achat	Achat	Gratuites	Achat	Achat
Présence de condition	Sans condition	Avec condition	Avec condition	Avec condition	Sans condition
Options/actions en circulation au 30.06.2015	298 378	207 691	-	67 500	518 097
Attribuées entre le 01.07.2015 et le 30.06.2016	-	-	-	-	-
Annulées entre le 01.07.2015 et le 30.06.2016	500	-	-	-	500
Exercées entre le 01.07.2015 et le 30.06.2016	37 601	20 354	-	-	168 182
Expirées entre le 01.07.2015 et le 30.06.2016	-	-	-	-	5 750
OPTIONS/ACTIONS EN CIRCULATION AU 30.06.2016	260 277	187 337	-	67 500	343 665

	Plan du 15.06.2011	Plan du 15.06.2011	Plan du 27.06.2012	Plan du 27.06.2012	Plan du 27.06.2012
Nature des options/actions	Achat	Gratuites	Achat	Achat	Gratuites
Présence de conditions	Avec condition				
Options/actions en circulation au 30.06.2015	322 678	-	191 650	11 400	310 650
Attribuées entre le 01.07.2015 et le 30.06.2016	-	-	-	-	-
Annulées entre le 01.07.2015 et le 30.06.2016	-	-	191 650	11 400	17 761
Exercées entre le 01.07.2015 et le 30.06.2016	41 274	-	-	-	292 889
Expirées entre le 01.07.2015 et le 30.06.2016	-	-	-	-	-
OPTIONS/ACTIONS EN CIRCULATION AU 30.06.2016	281 404	-	-	-	-

	Plan du 06.11.2013	Plan du 06.11.2013	Plan du 06.11.2013	Plan du 06.11.2014	Plan du 06.11.2014
Nature des options/actions	Achat	Gratuites	Gratuites	Gratuites	Gratuites
Présence de conditions	Avec condition	Avec condition	Avec condition	Avec conditions	Avec condition
Options/actions en circulation au 30.06.2015	348 640	10 920	350 958	53 600	518 070
Attribuées entre le 01.07.2015 et le 30.06.2016	-	-	-	-	-
Annulées entre le 01.07.2015 et le 30.06.2016	-	-	22 342	11 792	131 665
Exercées entre le 01.07.2015 et le 30.06.2016	-	-	263	-	-
Expirées entre le 01.07.2015 et le 30.06.2016	-	-	-	-	-
OPTIONS/ACTIONS EN CIRCULATION AU 30.06.2016	348 640	10 920	328 353	41 808	386 405

	Plan du 06.11.2015	Plan du 06.11.2015	Plan du 06.11.2015
Nature des options/actions	Achat	Gratuites	Gratuites
Présence de conditions	Avec condition	Avec condition	Avec condition
Options/actions en circulation au 30.06.2015	N/A	N/A	N/A
Attribuées entre le 01.07.2015 et le 30.06.2016	278 575	5 500	413 423
Annulées entre le 01.07.2015 et le 30.06.2016	-	-	7 200
Exercées entre le 01.07.2015 et le 30.06.2016	-	-	-
Expirées entre le 01.07.2015 et le 30.06.2016	-	-	-
OPTIONS/ACTIONS EN CIRCULATION AU 30.06.2016	278 575	5 500	406 223

Le prix d'exercice moyen des options qui ont été exercées durant l'exercice 2015/16 s'élève à 63,46 euros.

Les hypothèses utilisées pour le calcul des justes valeurs des options avec le modèle binomial ou Monte Carlo ainsi que les termes d'attribution des options/des actions sont détaillés ci-dessous :

	Plan du 11.08.2005	Plan du 14.06.2006	Plan du 14.06.2006	Plan du 18.01.2007	Plan du 18.06.2008	Plan du 18.06.2008	Plan du 18.06.2008
Nature des options/actions	Achat	Achat	SARs	SARs	Achat	Achat	Gratuites
Présence de condition	Sans condition	Sans condition	Sans condition	Sans condition	Sans condition	Avec condition	Avec condition
Cours de l'action à l'origine (en euros et après ajustements) ⁽³⁾	55,22	56,83	100,1 ⁽¹⁾	100,1 ⁽¹⁾	63,29	63,29	63,29
Prix d'exercice (en euros et après ajustements)	52,59	58,41	58,41	N/A	66,16	66,16	N/A
Volatilité attendue ⁽²⁾	30 %	30 %	22 %	22 %	21 %	21 %	N/A
Taux de dividende attendu ⁽²⁾	2 %	2 %	2 %	2 %	2 %	2 %	2 %
Taux d'intérêt sans risque ⁽²⁾	3,25 %	4,00 %	4,50 %	4,50 %	4,83 %	4,83 %	4,83 %
JUSTE VALEUR IFRS 2 AU 30.06.2016	18,4	18,47	N/A	N/A	15,76	12,07	54,23 (FRA) 57,39 (RDM)

	Plan du 24.06.2010	Plan du 24.06.2010	Plan du 24.06.2010	Plan du 24.06.2010	Plan du 15.09.2010	Plan du 15.09.2010
Nature des options/actions	Achat	Achat	Achat	Gratuites	Achat	Achat
Présence de condition	Sans condition	Avec condition	Avec condition	Avec condition	Avec condition	Avec condition
Cours de l'action à l'origine (en euros et après ajustements) ⁽³⁾	65,16	65,16	65,16	65,16	59,91	59,91
Prix d'exercice (en euros et après ajustements)	64	64	64	N/A	64	64
Volatilité attendue ⁽²⁾	28 %	28 %	28 %	N/A	23 %	23 %
Taux de dividende attendu ⁽²⁾	2 %	2 %	2 %	2 %	2 %	2 %
Taux d'intérêt sans risque ⁽²⁾	3,41 %	3,41 %	3,41 %	2,28 %	2,93 %	2,93 %
JUSTE VALEUR IFRS 2 AU 30.06.2016	18,39	12,45	13,04	60,15 (RDM) 59,27 (FRA)	8,02	8,23

	Plan du 15.06.2011	Plan du 15.06.2011	Plan du 15.06.2011	Plan du 15.06.2011	Plan du 27.06.2012	Plan du 27.06.2012
Nature des options/actions	Achat	Achat	Achat	Gratuites	Achat	Achat
Présence de condition	Sans condition	Avec condition	Avec condition	Avec condition	Avec condition	Avec condition
Cours de l'action à l'origine (en euros et après ajustements) ⁽³⁾	66,74	66,74	66,74	66,74	79,51	79,51
Prix d'exercice (en euros et après ajustements)	68,54	68,54	68,54	N/A	78,93	78,93
Volatilité attendue ⁽²⁾	23 %	23 %	23 %	N/A	27 %	27 %
Taux de dividende attendu ⁽²⁾	2 %	2 %	2 %	2 %	2 %	2 %
Taux d'intérêt sans risque ⁽²⁾	3,37 %	3,37 %	3,37 %	3,12 %	3,28 %	3,28 %
JUSTE VALEUR IFRS 2 AU 30.06.2016	15,12	10,09	10,33	61,61 (RDM) 60,02 (FRA)	14,62	15,27

	Plan du 27.06.2012	Plan du 06.11.2013	Plan du 06.11.2013	Plan du 06.11.2013	Plan du 06.11.2014	Plan du 06.11.2014
Nature des options/actions	Gratuites	Achat	Gratuites	Gratuites	Gratuites	Gratuites
Présence de condition	Avec condition	Avec condition	Avec condition	Avec condition	Avec conditions	Avec condition
Cours de l'action à l'origine (en euros et après ajustements) ⁽³⁾	79,51	86,75	86,75	86,75	90,62	90,62
Prix d'exercice (en euros et après ajustements)	N/A	88,11	N/A	N/A	N/A	N/A
Volatilité attendue ⁽²⁾	N/A	24 %	24 %	N/A	21 %	N/A
Taux de dividende attendu ⁽²⁾	2 %	2 %	2 %	2 %	2 %	2 %
Taux d'intérêt sans risque ⁽²⁾	2,31 %	2,25 %	1,3 %	1,3 %	0,45 %	0,45 %
JUSTE VALEUR IFRS 2 AU 30.06.2016	73,40 (RDM) 74,88 (FRA)	15,19	47,04	80,08 (RDM) 79,06 (FRA)	43,58	83,65

	Plan du 06.11.2015	Plan du 06.11.2015	Plan du 06.11.2015
Nature des options/actions	Achat	Gratuites	Gratuites
Présence de condition	Avec condition	Avec condition	Avec condition
Cours de l'action à l'origine (en euros et après ajustements) ⁽³⁾	107,5	107,5	107,5
Prix d'exercice (en euros et après ajustements)	102,8	N/A	N/A
Volatilité attendue ⁽²⁾	26 %	21 %	N/A
Taux de dividende attendu ⁽²⁾	2 %	2 %	2 %
Taux d'intérêt sans risque ⁽²⁾	1 %	0,25 %	N/A
JUSTE VALEUR IFRS 2 AU 30.06.2016	16,04	53,74	99,24

N/A : non applicable.

FRA : résidents fiscaux de France ; RDM : non-résidents fiscaux de France.

(1) Cours de Bourse au 30.06.2016.

(2) Hypothèses retenues pour la valorisation d'origine.

(3) Cours de Bourse en date d'attribution après ajustement de la valeur du titre.

Pour les plans 2010 et 2011, l'hypothèse de volatilité attendue des plans est basée sur la volatilité implicite de l'action Pernod Ricard à la date d'attribution des plans.

Pour les plans 2012, 2013, 2014 et 2015, dans l'optique de lisser cette hypothèse dans le temps, le Groupe a de nouveau opté pour une approche multicritère prenant en considération :

- ◆ la volatilité historique sur une période égale à la durée de vie des options ;
- ◆ la volatilité implicite calculée à partir des options disponibles sur le marché financier.

La possibilité d'un exercice avant maturité des options a été prise en compte dans le modèle d'évaluation des plans de *stock-options* (avec ou sans condition de performance liée au marché) en supposant que 1 % des options sont exercées tous les ans en raison des départs des salariés. Par ailleurs, des hypothèses reflétant le comportement des bénéficiaires sont prises en compte pour l'estimation des exercices anticipés (avant la maturité). Pour les plans de 2007 et 2008, il a été considéré que 67 % et 33 % des options seraient exercées, dès que le cours de l'action atteindrait respectivement 150 % et 250 % du prix d'exercice ; pour les plans de 2010, 2011, 2012, 2013 et 2015, il a été considéré que 60 %, 30 % et 10 % des options seraient exercées dès que le cours de l'action atteindrait respectivement 125 %, 175 % et 200 % du prix d'exercice. Cette nouvelle hypothèse se base sur une analyse des comportements observée sur les plans attribués avant 2010.

Les options attribuées le 6 novembre 2015 sont toutes conditionnées au positionnement de la performance globale de l'action Pernod Ricard (TSR ⁽¹⁾) comparée à la performance globale d'un Panel de 12 pairs : les *stock-options* seront préacquises le 6 novembre 2018 sous réserve que le positionnement de la performance globale de l'action Pernod

Ricard (TSR ⁽¹⁾) soit égal ou supérieur à la 7^e position sur 13 (le nombre sera déterminé par palier en fonction du niveau de performance atteint). L'acquisition sera définitive si la condition de présence est validée au 6 novembre 2019.

Deux plans d'actions de performance ont été attribués le 6 novembre 2015. Dans les deux cas, leur juste valeur correspond, entre autres, au prix de marché de l'action à la date d'attribution, diminuée de la perte de dividendes attendus pendant la période d'acquisition (soit quatre ans pour tous les bénéficiaires).

Pour les deux plans, le nombre d'actions de performance attribuées dépendra de la moyenne du niveau d'atteinte du résultat opérationnel courant du Groupe sur les exercices clos au 30 juin 2016, au 30 juin 2017 et au 30 juin 2018 par rapport au résultat opérationnel courant budgété pour chacun des exercices, à taux de change et périmètre constant. La charge comptable IFRS 2 du plan sera ajustée au plus tard à la fin de la période d'acquisition par rapport à cette condition.

La juste valeur d'un des deux plans tient par ailleurs compte de la même condition de performance marché que celle appliquée aux *stock-options* attribuées le 6 novembre, cumulative à la condition interne décrite ci-dessus : positionnement de la performance globale de l'action Pernod Ricard (TSR ⁽¹⁾) comparée à la performance globale d'un Panel de 12 pairs sur la période du 6 novembre 2015 au 6 novembre 2018 inclus (trois ans). Les actions de performance, dont le nombre sera déterminé par application de la condition interne, seront acquises à compter du 7 novembre 2019 sous réserve que le positionnement de la performance globale de l'action Pernod Ricard (TSR ⁽¹⁾) soit égal ou supérieur à la 7^e position sur 13 (le nombre sera déterminé par palier en fonction du niveau de performance atteint). L'acquisition sera définitive si la condition de présence est validée au 6 novembre 2019.

(1) Total Shareholder Return.

Note 6.3 Engagements hors bilan

<i>En millions d'euros</i>	Total	< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5 ans
Engagements donnés au 30.06.2015	2 187	797	1 175	215
Engagements donnés liés au périmètre du Groupe	-	-	-	-
Engagements de prise de participation	-	-	-	-
Engagements donnés dans le cadre d'opérations spécifiques	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-
Engagements donnés liés au financement de la Société	38	31	0	6
Garanties financières données	37	31	0	6
Autres	0	0	-	-
Engagements liés aux activités opérationnelles de l'émetteur	2 150	766	1 175	208
Engagements d'achats fermes et irrévocables de matières premières	1 564	522	971	71
Engagements fiscaux (garanties douanières et autres)	219	139	6	74
Contrats de locations simples	332	79	189	64
Autres	35	26	9	1

<i>En millions d'euros</i>	Total	< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5 ans
Engagements reçus au 30.06.2015	2 955	371	2 538	45
Engagements reçus liés au périmètre du Groupe	-	-	-	-
Engagements reçus dans des opérations spécifiques liées à la concurrence et au marché	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-
Engagements reçus liés au financement de la Société	2 911	363	2 526	21
Lignes de crédit reçues et non utilisées	2 882	335	2 526	21
Garanties financières reçues	29	28	-	1
Autres	-	-	-	-
Engagements liés aux activités opérationnelles de l'émetteur	44	8	12	24
Engagements contractuels liés à l'activité et au développement de l'activité	41	5	12	24
Autres	3	2	1	-

En millions d'euros

	Total	< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5 ans
Engagements donnés au 30.06.2016	2 236	746	1 302	188
Engagements donnés liés au périmètre du Groupe	-	-	-	-
Engagements de prise de participation	-	-	-	-
Engagements donnés dans le cadre d'opérations spécifiques	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-
Engagements donnés liés au financement de la Société	8	4	-	4
Garanties financières données	8	4	-	4
Autres	-	-	-	-
Engagements liés aux activités opérationnelles de l'émetteur	2 228	742	1 302	184
Engagements d'achats fermes et irrévocables de matières premières	1 636	511	1 082	43
Engagements fiscaux (garanties douanières et autres)	200	113	11	76
Contrats de locations simples	342	91	186	64
Autres	50	27	23	1

En millions d'euros

	Total	< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5 ans
Engagements reçus au 30.06.2016	2 844	38	2 769	36
Engagements reçus liés au périmètre du Groupe	-	-	-	-
Engagements reçus dans des opérations spécifiques liées à la concurrence et au marché	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-
Engagements reçus liés au financement de la Société	2 791	30	2 760	1
Lignes de crédit reçues et non utilisées	2 760	-	2 760	-
Garanties financières reçues	31	30	-	1
Autres	-	-	-	-
Engagements liés aux activités opérationnelles de l'émetteur	53	8	9	36
Engagements contractuels liés à l'activité et au développement de l'activité	47	6	8	33
Autres	6	2	1	2

1. Lignes de crédit reçues et non utilisées

Les lignes de crédit reçues et non utilisées correspondent essentiellement au montant non tiré au 30 juin 2016 du crédit syndiqué (cf. Note 4.8 – Passifs financiers).

À partir du 30 juin 2016, les lignes de crédit reçues et non utilisées incluent uniquement les lignes de crédit confirmées. Au 30 juin 2015, les lignes de crédit confirmées s'établissaient à 2 500 millions d'euros.

Note 6.4 Passifs éventuels

Pernod Ricard a reçu en février 2015 et mars 2016 deux notifications de redressement pour les exercices 2006/07 à 2011/12, d'un montant respectif de 6 732 et 878 millions de roupies indiennes, incluant les intérêts, soit 90 et 12 millions d'euros. Ces notifications concernent principalement la déductibilité fiscale de dépenses de promotion et de

2. Engagements d'achats fermes et irrévocables de matières premières

Dans le cadre de leur activité de production de cognac, vin, champagne et whiskies, les principales filiales du Groupe sont engagées à hauteur de 1 539 millions d'euros dans des contrats d'approvisionnement en eaux-de-vie, raisins, vins clairs et céréales.

publicité. Pernod Ricard India, après avoir pris l'avis de ses conseils fiscaux, conteste le bien-fondé de ce chef de redressement et estime ses chances de succès probables en contentieux. En conséquence, aucune provision n'a été constituée à ce titre.

Note 6.5 Litiges

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

Une provision au titre de ces procédures n'est constituée en « autres provisions pour risques et charges » (cf. Note 4.7 – *Provisions*) que lorsqu'il est probable qu'une obligation actuelle résultant d'un événement passé nécessitera un règlement, et que son montant peut être évalué de manière fiable. Dans ce dernier cas, le montant provisionné correspond à la meilleure estimation du risque. Le montant des provisions retenu est fondé sur l'appréciation du niveau de risque au cas par cas, étant précisé que la survenance d'événements en cours de procédure peut entraîner à tout moment une réappréciation de ce risque.

Le montant des provisions enregistrées par Pernod Ricard au 30 juin 2016 au titre de l'ensemble des litiges ou risques dans lesquels il est impliqué, s'élève à 526 millions d'euros, contre 508 millions d'euros au 30 juin 2015 (cf. Note 4.7 – *Provisions*). Pernod Ricard n'en fournit pas le détail (sauf exception), considérant que la divulgation du montant de la provision éventuellement constituée en considération de chaque litige en cours serait de nature à causer au Groupe un préjudice sérieux.

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

Litiges relatifs aux marques

Havana Club

La marque « Havana Club » est détenue dans la plupart des pays par une *joint-venture* dénommée Havana Club Holding SA (HCH), dont Pernod Ricard est actionnaire, et est enregistrée dans plus de 120 pays où le rhum Havana Club est commercialisé. Aux États-Unis, la marque est détenue par une société cubaine (Cubaexport). Les droits de propriété portant sur cette marque sont actuellement contestés aux États-Unis, par une société concurrente de Pernod Ricard.

Une loi américaine relative aux conditions de protection des marques précédemment utilisées par des entreprises nationalisées par le régime castriste a été adoptée en 1998, puis condamnée par l'Organisation mondiale du commerce (OMC) en 2002. Mais à ce jour les États-Unis n'ont pas modifié leur législation afin de se conformer à la décision de l'OMC.

1. L'OFAC (Bureau de contrôle des actifs étrangers aux États-Unis) a estimé que cette même loi avait pour effet d'empêcher tout renouvellement de la marque « Havana Club », détenue aux États-Unis par la société Cubaexport depuis 1976, sans obtenir de licence spécifique de l'OFAC. En août 2006, conformément au refus de l'OFAC d'attribuer une licence spécifique, l'Office Américain des Brevets et des Marques (USPTO) a refusé le renouvellement de ladite marque « Havana Club ». Cubaexport a adressé une requête au Directeur de l'USPTO visant à infirmer cette décision de non-renouvellement et a intenté une procédure distincte à l'encontre de l'OFAC contestant tant la décision de l'OFAC que les textes législatifs et réglementaires appliqués par ce dernier. En mars 2009, le Tribunal du District de Columbia déboutait Cubaexport de ses demandes. En mars 2011, la Cour d'Appel a privé, à deux voix contre une, la possibilité pour Cubaexport de renouveler sa marque. Un recours a été présenté le 27 janvier 2012

devant la Cour Suprême avec le soutien de la France, du National Foreign Trade Council et de la Washington Legal Foundation, lequel a été déclaré irrecevable le 14 mai 2012. En novembre 2015, Cubaexport a de nouveau demandé à l'OFAC une licence spécifique pour le renouvellement de la marque aux États-Unis. Le 11 janvier 2016, l'OFAC a accordé à Cubaexport la licence demandée et le 13 janvier 2016, la requête devant le Directeur de l'USPTO a été déclarée recevable et la marque a été renouvelée pour la période de 10 années finissant le 27 janvier 2016. Une nouvelle demande de renouvellement pour une période de 10 années courant du 27 janvier 2016 a été accordée.

2. Une société concurrente du Groupe a saisi l'USPTO, sollicitant l'annulation du dépôt de la marque « Havana Club » effectué au nom de la société Cubaexport. En janvier 2004, l'USPTO a rejeté cette action, refusant ainsi l'annulation du dépôt de la marque. Cette décision ayant fait l'objet d'un appel, une procédure judiciaire est actuellement devant le Tribunal Fédéral du District de Columbia. Cette procédure a été suspendue dans l'attente de la décision de l'USPTO concernant la requête susvisée de Cubaexport. Suite à l'acceptation de la requête auprès du Directeur de l'USPTO, cette procédure judiciaire a repris son cours et la partie demanderesse a amendé sa plainte. En réaction, Cubaexport et HCH ont déposé deux requêtes : une requête visant à obtenir le rejet de l'ensemble des demandes formulées à leur encontre ainsi qu'une requête visant à obtenir une procédure accélérée sur certains aspects.

Ces risques constituent un frein potentiel au développement de l'activité du Groupe mais aucune obligation résultant de ces événements n'est à prévoir. La résolution de ces litiges constituerait une opportunité pour le développement de l'activité du Groupe.

Stolichnaya

Des sociétés, qui représenteraient les intérêts de la Fédération de Russie sur des questions liées à la propriété des marques de vodka aux États-Unis, ont cité à comparaître devant le Tribunal de Première Instance du District Sud de New York les sociétés Allied Domecq International Holdings BV, Allied Domecq Spirits & Wine USA, Inc., SPI Spirits et d'autres parties. Dans le cadre de cette procédure, les demandeurs ont remis en cause la propriété qu'avait à l'époque Allied Domecq International Holdings BV sur la marque « Stolichnaya » aux États-Unis et demandaient le versement de dommages.

Après une longue et complexe procédure judiciaire, les demandeurs et les sociétés « Allied Domecq » ont signé, le 26 janvier 2015, un protocole transactionnel mettant fin à leurs différends. Le 2 février 2015, la Cour d'Appel de New York a ordonné de retirer les sociétés « Allied Domecq » de la procédure. Celle-ci se poursuit entre les parties restantes.

Litiges fiscaux

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

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

Inde

Pernod Ricard India (P) Ltd est impliquée dans un litige avec les douanes indiennes portant sur la valeur déclarée du concentré de boisson alcoolique (CAB) importé en Inde. Les douanes contestent les valeurs déclarées en faisant valoir que certains concurrents utilisent des valeurs différentes pour l'importation de produits similaires. Ce litige a été soumis à la Cour Suprême qui a rendu en juillet 2010 une décision fixant les principes à retenir pour déterminer les valeurs servant de base aux droits à payer. Pernod Ricard India (P) Ltd s'est d'ores et déjà acquittée des montants correspondants sur la période antérieure à 2001. S'agissant de la période entre 2001 et décembre 2010, Pernod Ricard India (P) Ltd a versé la quasi-totalité du reliquat des droits, tels que déterminés par les douanes, bien que les valeurs utilisées soient contestées car

considérées comme trop élevées. La Société s'emploie activement à finaliser avec les autorités les questions en suspens.

Par ailleurs, Pernod Ricard India a reçu en février 2015 et mars 2016 les notifications de redressement relatives aux années 2006/07 à 2011/12 concernant principalement la déductibilité fiscale de dépenses de promotion et de publicité (cf. Note 6.4 – *Passifs éventuels*).

Les litiges mentionnés ci-avant ne font l'objet de provisions qui sont le cas échéant comptabilisées en autres provisions pour risques et charges (cf. Note 4.7 – *Provisions*) que s'il est probable qu'une obligation actuelle résultant d'un événement passé nécessitera un règlement dont le montant peut être évalué de manière fiable. L'évaluation des provisions correspond à la meilleure estimation de la sortie de ressources permettant l'extinction de cette obligation.

Note 6.6 Parties liées

Les transactions avec les entreprises associées et les co-entreprises ne sont pas significatives sur l'exercice clos le 30 juin 2016.

Les rémunérations allouées aux mandataires sociaux et aux membres du Comité Exécutif (COMEX) au titre de leurs fonctions dans le Groupe sont détaillées dans le tableau ci-dessous :

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2015	30.06.2016
Conseil d'Administration ⁽¹⁾	1	1
Comité Exécutif Groupe		
◆ Avantages court terme	13	13
◆ Avantages postérieurs à l'emploi	4	4
◆ Paiements fondés sur des actions ⁽²⁾	3	2
TOTAL DES CHARGES COMPTABILISÉES AU TITRE DE L'EXERCICE	21	20

(1) Jetons de présence.

(2) Le coût des stock-options correspond à la juste valeur des options accordées aux membres du Comité Exécutif Groupe et constatée en résultat sur la période d'acquisition des droits d'exercice, pour les plans du 27 juin 2012 au 6 novembre 2015. Pour rappel, il n'y a pas eu d'attribution de stock-options au cours de l'exercice 2014/15.

Note 6.7 Événements post-clôture

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

Note 7 Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés annuels incluent les états financiers de la Société Mère, Pernod Ricard SA, ainsi que ceux des entités contrôlées par la mère (« les filiales »). Le contrôle s'entend comme le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin d'obtenir des avantages de ses activités, indépendamment de son pourcentage de participation. Les participations ne donnant pas le contrôle dans l'actif net des filiales consolidées sont identifiées séparément des capitaux propres de la Société Mère. Les participations ne donnant pas le contrôle

comprennent le montant de ces intérêts minoritaires à la date du regroupement d'entreprises d'origine et la part des minoritaires dans les variations des capitaux propres depuis la date du regroupement.

Les transactions réciproques ainsi que les résultats internes relatifs à des sociétés consolidées sont éliminés.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Note 7.1 Périmètre de consolidation

Les principales variations de périmètre au 30 juin 2016 sont présentées dans la Note 1.2 – *Faits marquants de l'exercice*.

Note 7.2 Liste des principales sociétés consolidées

Sociétés	Pays	% d'intérêt 30.06.2015	% d'intérêt 30.06.2016	Méthode de consolidation***
Pernod Ricard SA	France	Société Mère	Société Mère	
Pernod Ricard South Africa PTY Ltd	Afrique du Sud	100	100	I.G.
Black Forest Distillers GmbH	Allemagne	0	60	I.G.
Pernod Ricard Deutschland GmbH	Allemagne	100	100	I.G.
Pernod Ricard Andorra, SL	Andorre	100	100	I.G.
Pernod Ricard Angola, LDA.	Angola	100	100	I.G.
Pernod Ricard Argentina SRL.	Argentine	100	100	I.G.
Yerevan Brandy Company	Arménie	100	100	I.G.
Pernod Ricard Pacific Holdings Pty Ltd	Australie	100	100	I.G.
Pernod Ricard Winemakers Pty Ltd	Australie	100	100	I.G.
Pernod Ricard Austria GmbH	Autriche	100	100	I.G.
Pernod Ricard Belgium SA	Belgique	100	100	I.G.
Pernod Ricard Brasil Indústria e Comércio Ltda.	Brésil	100	100	I.G.
Pernod Ricard Bulgaria EOOD	Bulgarie	100	100	I.G.
Corby Spirit and Wine Limited*	Canada	45,76	45,76	I.G.
Hiram Walker & Sons Limited	Canada	100	100	I.G.
Pernod Ricard Canada Ltée	Canada	100	100	I.G.
Pernod Ricard Chile SA	Chili	100	100	I.G.
Pernod Ricard (China) Trading Co., Ltd	Chine	100	100	I.G.
Pernod Ricard Colombia SA	Colombie	100	100	I.G.
Pernod Ricard Korea Imperial Company Ltd	Corée du Sud	100	100	I.G.
Pernod Ricard Korea Ltd	Corée du Sud	100	100	I.G.
Havana Club International SA	Cuba	50	50	I.G.
Pernod Ricard Denmark A/S	Danemark	100	100	I.G.
Pernod Ricard España	Espagne	100	100	I.G.
Pernod Ricard Winemakers Spain, SA	Espagne	100	100	I.G.
Pernod Ricard Estonia OÜ	Estonie	100	100	I.G.
Austin, Nichols & Co., Inc	États-Unis	100	100	I.G.
Avion Spirits, LLC	États-Unis	84,3	84,3	I.G.
Pernod Ricard Americas Travel Retail LLC	États-Unis	100	100	I.G.
Pernod Ricard Kenwood Holding LLC	États-Unis	100	100	I.G.
Pernod Ricard USA Bottling, LLC	États-Unis	100	100	I.G.
Pernod Ricard USA, LLC	États-Unis	100	100	I.G.
Pernod Ricard Finland OY	Finlande	100	100	I.G.
Augier Robin Briand & Cie	France	100	100	I.G.
Champagne Perrier-Jouët	France	100	100	I.G.
Domaines Jean Martell	France	100	100	I.G.
Financière Moulins de Champagne	France	100	100	I.G.
GH Mumm & Cie SVCS	France	100	100	I.G.
Le Maine au Bois	France	100	100	I.G.
Lina 16	France	100	100	I.G.
Lina 3	France	100	100	I.G.
Lina 5	France	100	100	I.G.
Martell & Co SA	France	100	100	I.G.
Martell Mumm Perrier-Jouët	France	100	100	I.G.
Mumm Perrier-Jouët Vignobles et Recherches	France	100	100	I.G.
Pernod Ricard Finance SA	France	100	100	I.G.
Pernod Ricard Middle East and North Africa	France	100	100	I.G.

Sociétés	Pays	% d'intérêt 30.06.2015	% d'intérêt 30.06.2016	Méthode de consolidation***
Pernod Ricard North America SAS	France	100	100	I.G.
Pernod SA	France	100	100	I.G.
Ricard SA	France	100	100	I.G.
Société des Produits d'Armagnac SA	France	100	100	I.G.
Société Lillet Frères	France	100	100	I.G.
Spirits Partners SAS	France	100	100	I.G.
Théodore Legras	France	99,6	99,6	I.G.
Pernod Ricard Ghana Limited	Ghana	100	100	I.G.
Pernod Ricard Hellas ABEE	Grèce	100	100	I.G.
Allied Domecq Spirits & Wine (China) Ltd	Hong Kong	100	100	I.G.
Pernod Ricard Asia Duty Free Ltd	Hong Kong	100	100	I.G.
Pernod Ricard Hong Kong Ltd	Hong Kong	100	100	I.G.
Peri Mauritius	île Maurice	100	100	I.G.
Pernod Ricard India Private Limited	Inde	100	100	I.G.
Comrie Limited	Irlande	100	100	I.G.
Irish Distillers Group	Irlande	100	100	I.G.
Irish Distillers Ltd	Irlande	100	100	I.G.
Samuelson International Ltd	Irlande	100	100	I.G.
Watercourse Distillery Ltd	Irlande	100	100	I.G.
Pernod Ricard Italia SPA	Italie	100	100	I.G.
Pernod Ricard Japan KK	Japon	100	100	I.G.
Pernod Ricard Kazakhstan	Kazakhstan	100	100	I.G.
Pernod Ricard Kenya Limited	Kenya	100	100	I.G.
Pernod Ricard Lietuva	Lithuanie	100	100	I.G.
Pernod Ricard Malaysia SDN BHD	Malaisie	100	100	I.G.
Pernod Ricard Maroc	Maroc	100	100	I.G.
Pernod Ricard Mexico SA de CV	Mexique	100	100	I.G.
Pernod Ricard Norway AS	Norvège	100	100	I.G.
Pernod Ricard Winemakers New Zealand Limited	Nouvelle-Zélande	100	100	I.G.
Allied Domecq International Holdings BV	Pays-Bas	100	100	I.G.
Pernod Ricard Nederland BV	Pays-Bas	100	100	I.G.
PR Goal Nederland BV	Pays-Bas	100	100	I.G.
Pernod Ricard Peru SA	Pérou	100	100	I.G.
Pernod Ricard Philippines, Inc.	Philippines	100	100	I.G.
Agros Holding SA	Pologne	100	100	I.G.
Wyborowa SA	Pologne	100	100	I.G.
Pernod Ricard Portugal - Distribuição, SA	Portugal	100	100	I.G.
Pernod Ricard Dominicana, SA	République Dominicaine	100	100	I.G.
Jan Becher - Karlovarska Becherovka, a.s.	République tchèque	100	100	I.G.
Pernod Ricard Romania SRL	Roumanie	100	100	I.G.
Allied Domecq (Holdings) Limited	Royaume-Uni	100	100	I.G.
Allied Domecq Limited	Royaume-Uni	100	100	I.G.
Allied Domecq Overseas (Europe) Limited	Royaume-Uni	100	100	I.G.
Allied Domecq Spirits & Wine Holdings Limited	Royaume-Uni	100	100	I.G.
Allied Domecq Spirits & Wine Limited	Royaume-Uni	100	100	I.G.
Allied Domecq Westport Limited	Royaume-Uni	100	100	I.G.
Chivas Brothers (Holdings) Ltd	Royaume-Uni	100	100	I.G.
Chivas Brothers Ltd**	Royaume-Uni	100	100	I.G.

Sociétés	Pays	% d'intérêt 30.06.2015	% d'intérêt 30.06.2016	Méthode de consolidation***
Chivas Brothers Pernod Ricard	Royaume-Uni	100	100	I.G.
Chivas Holdings (IP) Limited	Royaume-Uni	100	100	I.G.
Chivas Investments Limited	Royaume-Uni	100	100	I.G.
Coates & Co (Plymouth) Limited	Royaume-Uni	100	100	I.G.
Dillon Bass Ltd	Royaume-Uni	74	74	I.G.
Edward Dillon (Bonders) Ltd	Royaume-Uni	100	100	I.G.
Goal Acquisitions (Holdings) Ltd	Royaume-Uni	100	100	I.G.
Goal Acquisitions Ltd	Royaume-Uni	100	100	I.G.
Pernod Ricard UK Holdings Limited	Royaume-Uni	100	100	I.G.
Pernod Ricard UK Ltd	Royaume-Uni	100	100	I.G.
PR Goal 3 Ltd	Royaume-Uni	100	100	I.G.
World Brands Duty Free Ltd	Royaume-Uni	100	100	I.G.
Pernod Ricard Rouss CJSC	Russie	100	100	I.G.
Pernod Ricard Singapore PTE Ltd	Singapour	100	100	I.G.
Pernod Ricard Slovakia s.r.o	Slovaquie	100	100	I.G.
Distilled Innovation AB	Suède	100	100	I.G.
Pernod Ricard Sweden AB	Suède	100	100	I.G.
The Absolut Company AB	Suède	100	100	I.G.
Pernod Ricard Swiss SA	Suisse	100	100	I.G.
Pernod Ricard Taiwan Ltd	Taiwan	100	100	I.G.
Pernod Ricard Thailand Ltd	Thaïlande	100	100	I.G.
Allied Domecq Istanbul Ic ve Dis Ticaret Ltd. Sti.	Turquie	100	100	I.G.
Pernod Ricard Ukraine	Ukraine	100	100	I.G.
Pernod Ricard Uruguay SA	Uruguay	100	100	I.G.
Pernod Ricard Vietnam Company Limited	Vietnam	100	100	I.G.

* La société Corby Spirit and Wine Limited est consolidée par intégration globale du fait du taux de contrôle majoritaire du Groupe dans cette société cotée.

** Sociétés Anonymes qui sont membres, ou qui ont des filiales membres, de partenariat au Royaume-Uni (« UK partnership »).

En accord avec le règlement n° 7 de la Réglementation des comptes des partenariats 2008 (The Partnership Accounts Regulations 2008), les comptes annuels des sociétés mentionnées précédemment n'ont pas été préparés car lesdites sociétés au Royaume-Uni sont intégrées dans les comptes consolidés du groupe Pernod Ricard.

*** « I.G. » pour consolidée en intégration globale.