

BONNE PERFORMANCE AU S1 17 :

- **+4% CROISSANCE INTERNE DU CHIFFRE D'AFFAIRES (+2% FACIAL)**
- **+4% CROISSANCE INTERNE DU RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (« ROC ») (+3% AJUSTE DE L'AVANCEE DU NOUVEL AN CHINOIS¹) ET +4% EN FACIAL**
- **BON FREE CASH FLOW**

CONFIRMATION DE L'OBJECTIF FY 17 :

CROISSANCE INTERNE DU ROC ENTRE +2% ET +4%

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires au S1 17 s'élève à 5 061 M€, avec une croissance interne de +4%, soit une amélioration continue vs FY 16. La croissance faciale est de +2% avec un effet change défavorable.

La poursuite de l'amélioration provient :

- **du maintien d'une forte croissance aux Etats-Unis, pour Jameson au niveau mondial et pour l'innovation**
- **d'une amélioration de la tendance des ventes** vs FY16 en Chine, dans le Travel Retail et en Russie, ainsi que pour Absolut, Martell et Chivas
- ... malgré l'impact négatif de la démonétisation engendrant un **ralentissement temporaire de la croissance en Inde**

La croissance est de +3% en retraitant l'impact de l'avancée du NAC¹.

Le Groupe a poursuivi **la mise en œuvre cohérente de sa stratégie moyen-terme :**

- à la suite des changements, montée en puissance des **nouvelles organisations** aux Etats-Unis, dans le Global Travel Retail et en Chine
- **poursuite de la gestion active du portefeuille de marques**, avec l'acquisition d'une participation majoritaire dans **Smooth Ambler** et la cession des brandies et vins Domecq
- contribution de +1% de **l'innovation** à la croissance totale, tirée par Jameson Caskmates, Lillet et Olmeca Altos

Le chiffre d'affaires au T2 17 s'élève à 2 813 M€, avec une croissance interne de +4%, dans la continuité du T1. La croissance faciale au T2 est de +3%.

RESULTATS

Le ROC du S1 17 s'élève à 1 500 M€, avec une croissance interne de +4% (+3% ajusté du décalage du NAC¹), et une croissance faciale de +4%.

- **la marge brute est en baisse de -31 pb :**
 - **un effet prix/mix qui devient positif** malgré un effet prix limité
 - **une maîtrise stricte des coûts**

¹ Nouvel An Chinois (« NAC ») le 28 janvier 2017 vs 8 février 2016

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2016/17
Communiqué - Paris, 9 février 2017

- **les investissements publi-promotionnels sont soutenus : +1%**, afin de soutenir les initiatives clés
- **les frais de structure sont maîtrisés**

La mise en œuvre du programme d'efficacité opérationnelle, couvrant la production, les achats, les investissements publi-promotionnels et la chaîne d'approvisionnement, **progresses en ligne avec la feuille de route 2020¹**.

Les frais financiers courants sont en baisse de 16 M€ grâce à la réduction du coût de la dette de 4.2% à 4.0% au S1 17. Pour l'exercice fiscal FY17, le coût de la dette est attendu proche de **3.8%**.

Le **taux d'impôt courant est de 25,7% au S1 17**, proche du taux de 26% attendu sur l'ensemble de l'exercice FY17.

Le résultat net courant part du Groupe s'élève à 957 M€, en croissance faciale de +5% vs S1 16.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 914 M€, en croissance faciale de +3% vs S1 16.

FREE CASH FLOW ET DETTE

La génération de cash a été très forte, avec un **free cash-flow de 658 M€**, en croissance de +34% par rapport au S1 16, en partie grâce à un phasage favorable.

La Dette Nette a augmenté de 237 M€ à 8 953 M€, notamment en raison d'un effet de change défavorable sur la dette libellée en USD (parité EUR/USD : 1,11 au 30 juin 2016 vs 1,05 au 31 décembre 2016).

Le ratio Dette Nette / EBITDA à taux moyens s'est réduit à <3,4 au 31/12/16, en amélioration à la fois vs 31/12/15 (<3,6) et vs 30/06/16 (3,4), ce malgré la saisonnalité défavorable du cash.

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

« Nos résultats semestriels sont bons, reflétant une amélioration continue de notre activité. Notre stratégie est cohérente et délivre des résultats tangibles.

Pour l'ensemble de l'exercice FY 17, dans un environnement incertain, nous prévoyons de continuer à améliorer notre performance annuelle vs FY 16. Nous continuerons à soutenir nos marchés, marques et innovations prioritaires tout en poursuivant nos initiatives d'excellence opérationnelle. Nous confirmons notre objectif de croissance interne du Résultat Opérationnel Courant de +2% à +4%².»

¹ Sur la période FY16 à FY20, des économies P&L totales de c. 200 M€ sont attendues, dont la moitié environ sera réinvestie en frais publi-promotionnels, ainsi que des économies cash de c. 200 M€

² Pour l'ensemble de l'exercice FY 17, l'impact de change est estimé à environ +80 M€ sur le Résultat Opérationnel Courant basé sur les taux moyens de change projetés au 31 janvier 2017, notamment un taux EUR/USD de 1,09

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2016/17

Communiqué - Paris, 9 février 2017

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

Une présentation détaillée du chiffre d'affaires du S1 17 est disponible sur notre site internet : www.pernod-ricard.com

La revue limitée des comptes consolidés semestriels a été effectuée. Le rapport de revue limitée des commissaires aux comptes sera émis prochainement et disponible sur notre site internet.

Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS

Le processus de gestion de Pernod Ricard repose sur les indicateurs alternatifs de performance suivants, choisis pour la planification et le reporting. La direction du Groupe estime que ces indicateurs fournissent des renseignements supplémentaires utiles pour les utilisateurs des états financiers pour comprendre la performance du Groupe. Ces indicateurs alternatifs de performance doivent être considérés comme complémentaires des indicateurs IFRS et des mouvements qui en découlent.

Croissance interne

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

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

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

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

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

Free Cash Flow

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

Indicateurs « courants »

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

- Free Cash Flow courant

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

- Résultat opérationnel courant

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

- Résultat net courant part du Groupe

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

Dettes nettes

L'endettement financier net tel que défini et utilisé par le Groupe correspond au total de l'endettement financier brut (converti au cours de clôture), tenant compte des instruments dérivés en couverture de juste valeur et en couverture d'actifs nets en devises (couverture d'investissements nets et assimilés), diminué de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

EBITDA

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



Pernod Ricard

Créateurs de convivialité

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2016/17

Communiqué - Paris, 9 février 2017

A propos de Pernod Ricard

Pernod Ricard est le n° 2 mondial des Vins et Spiritueux, avec un chiffre d'affaires consolidé de 8 682 millions d'euros en FY16. Né en 1975 du rapprochement de Ricard et Pernod, le Groupe s'est développé tant par croissance interne que par acquisitions : Seagram (2001), Allied Domecq (2005) et Vin&Sprit (2008). Pernod Ricard possède l'un des portefeuilles de marques les plus prestigieux du secteur : la vodka Absolut, le pastis Ricard, les Scotch Whiskies Ballantine's, Chivas Regal, Royal Salute et The Glenlivet, l'Irish Whiskey Jameson, le cognac Martell, le rhum Havana Club, le gin Beefeater, la liqueur Malibu, les champagnes Mumm et Perrier-Jouët ainsi que les vins Jacob's Creek, Brancott Estate, Campo Viejo et Kenwood. Le Groupe compte 18 500 collaborateurs et s'appuie sur une organisation décentralisée, composée de 6 « Sociétés de Marques » et 85 « Sociétés de Marché » présentes sur chaque marché clé. Le Groupe est fortement impliqué dans une politique de développement durable et encourage à ce titre une consommation responsable. La stratégie et les ambitions de Pernod Ricard sont fondées sur 3 valeurs clés qui guident son développement : esprit entrepreneur, confiance mutuelle et fort sens éthique.

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

Contacts Pernod Ricard

Julia MASSIES / Directrice, Communication Financière & Relations Investisseurs	+33 (0)1 41 00 41 07
Sylvie MACHENAUD / Directrice Communication Externe	+33 (0)1 41 00 42 74
Adam RAMJEAN / Responsable Relations Investisseurs	+33 (0)1 41 00 41 59
Emmanuel VOUIN / Responsable Relations Presse	+33 (0)1 41 00 44 04
Apolline CELEYRON / Chargée de Relations Presse	+33 (0)1 41 00 40 97

Annexes

Maison des Marques

Marques Stratégiques Internationales



Marques Stratégiques Locales



Vins Stratégiques



Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2016/17
Communiqué - Paris, 9 février 2017

Marchés émergents

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

Croissance interne des Marques Stratégiques Internationales

	Volumes S1 16 (en millions de caisses de 9 litres)	Croissance interne du chiffre d'affaires S1 17	Dont volumes	Dont effet mix-prix
Absolut	6,2	1%	2%	-1%
Chivas Regal	2,6	-1%	0%	-1%
Ballantine's	3,9	6%	7%	-1%
Ricard	2,5	2%	3%	-1%
Jameson	3,6	20%	16%	4%
Havana Club	2,3	5%	7%	-2%
Malibu	1,8	7%	6%	0%
Beefeater	1,6	5%	4%	1%
Martell	1,3	7%	7%	0%
The Glenlivet	0,6	0%	-1%	1%
Royal Salute	0,1	3%	7%	-4%
Mumm	0,5	3%	4%	-1%
Perrier-Jouët	0,2	9%	5%	4%
Marques Stratégiques Internationales	27,2	6%	5%	0%

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2016/17
Communiqué - Paris, 9 février 2017

Chiffre d'affaires par période et par région

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Trimestre 1 2016		Trimestre 1 2017		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
Amérique	627	28,2%	649	28,9%	22	3%	52	8%	(7)	-1%	(24)	-4%
Asie / Reste du Monde	938	42,2%	917	40,8%	(21)	-2%	1	0%	(0)	0%	(21)	-2%
Europe	658	29,6%	682	30,3%	24	4%	38	6%	5	1%	(19)	-3%
Monde	2 223	100,0%	2 248	100,0%	24	1%	91	4%	(2)	0%	(64)	-3%

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Trimestre 2 2016		Trimestre 2 2017		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
Amérique	742	27,1%	782	27,8%	40	5%	43	6%	1	0%	(4)	-1%
Asie / Reste du Monde	1 081	39,5%	1 123	39,9%	43	4%	51	5%	(0)	0%	(8)	-1%
Europe	911	33,3%	907	32,3%	(4)	0%	12	1%	5	1%	(22)	-2%
Monde	2 734	100,0%	2 813	100,0%	79	3%	107	4%	6	0%	(34)	-1%

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Semestre 1 2016		Semestre 1 2017		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
Amérique	1 369	27,6%	1 431	28,3%	62	4%	95	7%	(5)	0%	(28)	-2%
Asie / Reste du Monde	2 019	40,7%	2 040	40,3%	22	1%	52	3%	(0)	0%	(30)	-1%
Europe	1 570	31,7%	1 589	31,4%	19	1%	50	3%	10	1%	(41)	-3%
Monde	4 958	100,0%	5 061	100,0%	103	2%	197	4%	4	0%	(99)	-2%

A compter du 1^{er} juillet 2016, les Spiritueux en vrac sont alloués par Région en fonction du poids des Régions dans le Groupe

Compte de résultat consolidé synthétique

(En millions d'euros)	31/12/2015	31/12/2016	Variation
Chiffre d'affaires	4 958	5 061	2%
Marge brute après coûts logistiques	3 078	3 158	3%
Frais publi-promotionnels	(908)	(901)	-1%
Contribution après frais publi- promotionnels	2 170	2 257	4%
Frais de structure	(732)	(756)	3%
Résultat opérationnel courant	1 438	1 500	4%
Résultat financier courant	(217)	(201)	-7%
Impôt sur les bénéfices courants	(302)	(334)	11%
Résultat net des activités abandonnées, participations ne donnant pas le contrôle et quote-part du résultat net des entreprises associées	(10)	(9)	-10%
Résultat net courant part du Groupe	909	957	5%
Autres produits et charges opérationnels	(35)	(0)	NA
Résultat financier non courant	(1)	(4)	NA
Impôt sur les bénéfices non courants	13	(38)	NA
Résultat net part du Groupe	886	914	3%
Participations ne donnant pas le contrôle	10	10	-3%
Résultat net	896	924	3%

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2016/17
Communiqué - Paris, 9 février 2017

Résultat opérationnel courant par région

Monde

(en millions d'euros)	S1 16	S1 17	Variation	Croissance interne	Effet périmètre	Effet devises
CA HDT	4 958 100,0%	5 061 100,0%	103 2%	197 4%	4 0%	(99) -2%
Marge brute après coûts logistiques	3 078 62,1%	3 158 62,4%	80 3%	106 3%	3 0%	(29) -1%
Frais publi-promotionnels	(908) 18,3%	(901) 17,8%	7 -1%	(11) 1%	(1) 0%	18 -2%
Contribution après PP	2 170 43,8%	2 257 44,6%	87 4%	96 4%	2 0%	(11) -1%
Résultat opérationnel courant	1 438 29,0%	1 500 29,6%	63 4%	59 4%	1 0%	3 0%

Amérique

(en millions d'euros)	S1 16	S1 17	Variation	Croissance interne	Effet périmètre	Effet devises
CA HDT	1 369 100,0%	1 431 100,0%	62 4%	95 7%	(5) 0%	(28) -2%
Marge brute après coûts logistiques	890 65,0%	972 68,0%	82 9%	64 7%	0 0%	18 2%
Frais publi-promotionnels	(277) 20,2%	(291) 20,4%	(14) 5%	(19) 7%	(0) 0%	5 -2%
Contribution après PP	613 44,8%	681 47,6%	68 11%	45 7%	0 0%	23 4%
Résultat opérationnel courant	400 29,2%	463 32,4%	63 16%	36 9%	0 0%	27 7%

Asie / Reste du Monde

(en millions d'euros)	S1 16	S1 17	Variation	Croissance interne	Effet périmètre	Effet devises
CA HDT	2 019 100,0%	2 040 100,0%	22 1%	52 3%	(0) 0%	(30) -1%
Marge brute après coûts logistiques	1 229 60,9%	1 212 59,4%	(16) -1%	11 1%	(0) 0%	(27) -2%
Frais publi-promotionnels	(350) 17,3%	(330) 16,2%	20 -6%	13 -4%	0 0%	7 -2%
Contribution après PP	879 43,6%	883 43,3%	3 0%	24 3%	(0) 0%	(20) -2%
Résultat opérationnel courant	645 31,9%	633 31,0%	(12) -2%	7 1%	0 0%	(19) -3%

Europe

(en millions d'euros)	S1 16	S1 17	Variation	Croissance interne	Effet périmètre	Effet devises
CA HDT	1 570 100,0%	1 589 100,0%	19 1%	50 3%	10 1%	(41) -3%
Marge brute après coûts logistiques	959 61,1%	973 61,2%	15 2%	31 3%	3 0%	(20) -2%
Frais publi-promotionnels	(281) 17,9%	(280) 17,6%	1 0%	(4) 1%	(1) 0%	6 -2%
Contribution après PP	677 43,1%	693 43,6%	16 2%	27 4%	2 0%	(14) -2%
Résultat opérationnel courant	393 25,0%	405 25,5%	12 3%	16 4%	1 0%	(5) -1%

A compter du 1^{er} juillet 2016, les Spiritueux en vrac sont alloués par Région en fonction du poids des Régions dans le Groupe

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2016/17
Communiqué - Paris, 9 février 2017

Effet devises

Effet devises Semestre 1 2017 (en millions d'euros)		Evolution des taux moyens			Sur le chiffre d'affaires	Sur le ROC ¹
		S1 16	S1 17	%		
Dollar américain	USD	1,10	1,10	-0,5%	6	2
Yuan chinois	CNY	7,00	7,41	5,7%	(27)	(19)
Yen japonais	JPY	134,37	116,12	-13,6%	12	7
Peso Argentin	ARS	10,66	16,67	56,4%	(30)	(5)
Livre sterling	GBP	0,72	0,86	19,4%	(49)	7
Autres devises					(11)	11
Total					(99)	3

Pour l'exercice complet FY17, un impact favorable de change sur le ROC d'environ 80 M€ est attendu²

Notes :

1. L'effet devises sur le ROC inclut les couvertures stratégiques sur le change
2. Pour l'ensemble de l'exercice FY 17, l'impact de change est estimé à environ +80 M€ sur le Résultat Opérationnel Courant basé sur les taux moyens de change projetés au 31 janvier 2017, notamment un taux EUR/USD de 1,09

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

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

Impact sur le compte de résultat ⁽²⁾	M€
Résultat opérationnel courant	+17 ⁽³⁾
Frais financiers	(2)
Résultat courant avant impôts	+15

Impact sur le bilan	M€
Augmentation/(diminution) de la dette nette	+54

(1) CNY, HKD

(2) Effet année pleine

(3) Dont 12 M€ sur les USD uniquement

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2016/17
Communiqué - Paris, 9 février 2017

Bilan

Actif (En millions d'euros)	30/06/2016	31/12/2016
(En valeurs nettes)		
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles et goodwill	17 572	17 953
Immobilisations corporelles et autres actifs	3 233	2 989
Actifs d'impôt différé	2 505	2 527
Actifs non courants	23 310	23 469
Actifs courants		
Stocks et en-cours	5 294	5 194
Créances clients (*)	1 068	1 924
Autres actifs courants	251	232
Actif d'impôt exigible	92	117
Trésorerie, équivalents de trésorerie et dérivés courants	577	764
Actifs courants	7 282	8 232
Actifs destinés à être cédés	6	51
Total actifs	30 598	31 752
(*) après cessions de créances de :	520	913

Passif (En millions d'euros)	30/06/2016	42 735
Capitaux propres Groupe	13 337	13 850
Participations ne donnant pas le contrôle	169	171
<i>dont résultat tiers</i>	20	10
Capitaux propres	13 506	14 021
Provisions non courantes et passifs d'impôt différé	4 718	4 842
Emprunts obligataires part non courante	7 078	7 260
Dettes financières et dérivés non courants	341	220
Total passifs non courants	12 137	12 322
Provisions courantes	167	136
Dettes fournisseurs	1 688	2 010
Autres passifs courants	909	709
Passif d'impôt exigible	101	242
Emprunts obligataires part courante	1 884	1 959
Dettes financières et dérivés courants	207	353
Total passifs courants	4 955	5 409
Passifs destinés à être cédés	0	0
Total passifs	30 598	31 752

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2016/17
Communiqué - Paris, 9 février 2017

Analyse du besoin en fonds de roulement

(En millions d'euros)	Jun 2015	Décembre 2015	Jun 2016	Décembre 2016	S1 16 variation de BFR*	S1 17 variation de BFR*
En-cours de biens vieilliss	4 430	4 416	4 364	4 331	45	8
Avances fournisseurs pour biens vieilliss	8	13	5	16	6	11
Dettes fournisseurs associées	107	148	109	140	42	31
En-cours de biens vieilliss nets des fournisseurs et des avances	4 331	4 281	4 260	4 207	9	(12)
Créances clients avant affacturation/titrisation	1 674	2 571	1 517	2 745	956	1 192
Avances clients	3	1	2	17	(2)	15
Autres actifs courants	305	312	305	297	12	(3)
Autres stocks	847	824	857	784	(3)	(76)
En-cours de biens non vieilliss	73	71	73	80	0	7
Dettes fournisseurs et autres	2 208	2 419	2 168	2 521	253	322
Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Brut	689	1 359	582	1 367	715	783
Créances clients facturées/titrisées	591	861	520	913	(270)	(386)
Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Net	98	497	62	454	445	397
Besoin en Fonds de Roulement	4 428	4 778	4 322	4 661	455	385

* à change et reclassements constants

Dont variation courante	459	374
Dont variation non courante	(4)	10

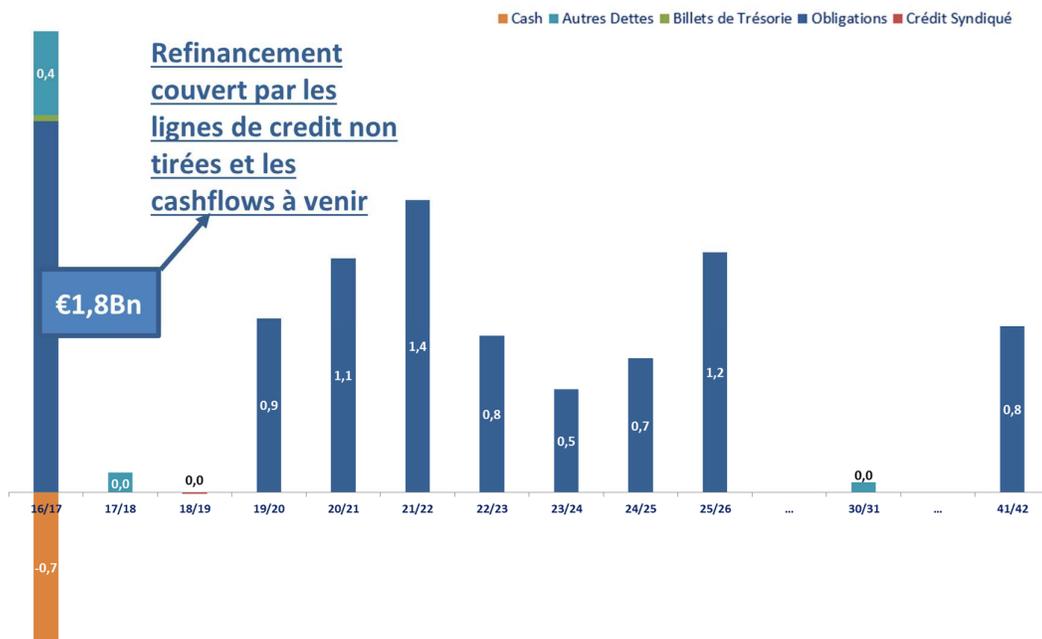
Dettes nettes

(En millions d'euros)	31/12/2015			31/12/2016		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Emprunts obligataires	1 390	7 562	8 951	1 959	7 260	9 218
Crédit syndiqué	0	138	138			
Billets de trésorerie	298		298	30		30
Autres emprunts et dettes financières	149	177	325	276	167	443
Autres passifs financiers	447	315	761	306	167	473
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	1 836	7 876	9 712	2 265	7 427	9 692
Instruments dérivés actifs en couverture de juste valeur	(14)	(57)	(72)		(29)	(29)
Instruments dérivés passifs en couverture de juste valeur					9	9
Instruments dérivés en couverture de juste valeur	(14)	(57)	(72)		(20)	(20)
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	141		141	9		9
Instruments dérivés en couverture économique d'actifs nets	141		141	9		9
ENDETTEMENT FINANCIER APRES COUVERTURES	1 963	7 819	9 782	2 274	7 407	9 681
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(524)		(524)	(728)		(728)
ENDETTEMENT FINANCIER NET	1 439	7 819	9 258	1 546	7 407	8 953

Variation de la dette

(En millions d'euros)	31/12/2015	31/12/2016
Résultat opérationnel	1 403	1 500
Dotations aux amortissements d'immobilisations	107	106
Variation nette des pertes de valeur sur goodwill et immobilisations corporelles et incorporelles	1	4
Variation nette des provisions	(77)	(75)
Retraitement des contributions faites aux fonds de pension acquis d'Allied Domecq	43	4
Variations de juste valeur des dérivés commerciaux et actifs biologiques	4	1
Résultat des cessions d'actifs	(0)	(10)
Charges liées aux plans de <i>stocks options</i>	15	20
Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers et impôts	1 495	1 551
Diminution / (augmentation) du besoin en fonds de roulement	(455)	(385)
Intérêts financiers et impôts nets versés	(391)	(363)
Acquisitions nettes d'immobilisations non financières et autres	(159)	(145)
Free Cash Flow	490	658
<i>dont Free Cash Flow courant</i>	<i>544</i>	<i>741</i>
Cessions nettes d'immobilisations financières et d'activités, contributions faites aux fonds de pension acquis d'Allied Domecq	(40)	(0)
Dividendes et acomptes versés	(483)	(501)
(Acquisition) / cession de titres d'auto-contrôle et autres	(28)	(23)
Diminution / (augmentation) de l'endettement (avant effet devises)	(60)	134
Incidence des écarts de conversion	(177)	(371)
Diminution / (augmentation) de l'endettement (après effet devises)	(237)	(237)
Endettement net à l'ouverture de l'exercice	(9 021)	(8 716)
Endettement net à la clôture de l'exercice	(9 258)	(8 953)

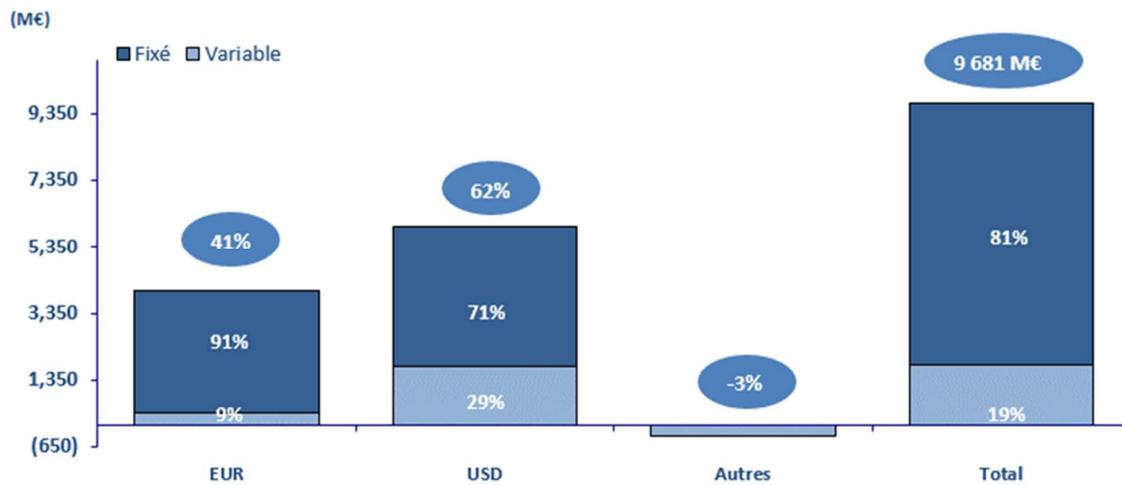
Maturité de la dette au 31 décembre 2016



- Liquidité à fin décembre 2016 : 0,7 milliard d'€ de cash et 2,4 milliards d'€ de lignes de crédit disponibles (crédit syndiqué arrivant à échéance en octobre 2018)

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2016/17
 Communiqué - Paris, 9 février 2017

Couverture de la dette brute au 31 décembre 2016



- Large part de la dette brute maintenue à taux fixe (81%)
- A compter de janvier 2017, la Dette Brute en USD a été réduite à 57% (vs 62% au 31/12/2016)

Détail des emprunts obligataires

Devise	Nominal	Coupon	Date d'émission	Date d'échéance
EUR	1 000 M€	5,000%	15/03/2011	15/03/2017
	850 M€	2,000%	20/03/2014	22/06/2020
	650 M€	2,125%	29/09/2014	27/09/2024
	500 M€	1,875%	28/09/2015	28/09/2023
	600 M€	1,500%	17/05/2016	18/05/2026
USD	1 000 M\$	5,750%	07/04/2011	07/04/2021
	1 500 M\$	4,450%	25/10/2011	15/01/2022
	2 500 M\$ dont :			
	850 M\$ à 5 ans	2,950%		15/01/2017
	800 M\$ à 10,5 ans	4,250%	12/01/2012	15/07/2022
	850 M\$ à 30 ans	5,500%		15/01/2042
201 M\$	Libor 6mois + marge		26/01/2016	26/01/2021
600 M\$	3,250%		08/06/2016	08/06/2026

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2016/17
Communiqué - Paris, 9 février 2017

Nombre d'actions pour le calcul du BPA après dilution

(x 1 000)	S1 16	S1 17
Nombre d'actions en circulation à la clôture	265 422	265 422
Nombre moyen d'actions pondéré (pro rata temporis)	265 422	265 422
Nombre moyen d'actions auto-détenues (pro rata temporis)	1 490	1 148
Effet dilutif des stock options et actions de performance	1 698	1 166
Nombre d'actions pour le calcul du BPA après dilution	265 630	265 440

(M€) et (€/action)	S1 16	S1 17	faciale Δ
Résultat net courant part du Groupe	909	957	+5%
Résultat net courant part du Groupe par action dilué	3,42	3,61	+5%