

RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL

**31 DÉCEMBRE 2017**



## SOMMAIRE

<b>1/ ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.....</b>	<b>1</b>
<b>2/ RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.....</b>	<b>2</b>
1. Faits marquants du premier semestre 2017/18.....	2
2. Chiffres clés de l'activité.....	2
A. Résultat Opérationnel Courant .....	3
B. Résultat net courant part du Groupe .....	6
C. Résultat net part du Groupe.....	7
3. Principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.....	7
4. Perspectives.....	7
5. Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS.....	7
6. Principales transactions avec les parties liées .....	7
<b>3/ COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES.....</b>	<b>8</b>
1. Compte de résultat consolidé.....	8
2. Etat du résultat global consolidé.....	8
3. Bilan consolidé.....	9
4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés .....	10
5. Tableau des flux de trésorerie consolidés.....	11
6. Notes annexes aux comptes consolidés .....	12
<b>4/ RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE .....</b>	<b>28</b>

## **1/ Attestation de la personne physique responsable du rapport financier semestriel**

J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes consolidés condensés présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

**Alexandre Ricard**

**Président-Directeur Général**

## 2/ Rapport semestriel d'activité

### 1. Faits marquants du premier semestre 2017/18

Le 1er août 2017, Pernod Ricard a annoncé la réalisation de la prise de participation majoritaire dans le mescal Del Maguey Single Village au travers de la division New Brand Ventures de sa filiale Pernod Ricard USA.

Le 2 octobre 2017, Pernod Ricard et Chivas Brothers Limited annoncent la réalisation de la vente de la distillerie Glenallachie à Billy Walker, Graham Stevenson et Trisha Savage, formant le consortium The GlenAllachie.

### 2. Chiffres clés de l'activité

**Pernod Ricard a obtenu de très bons résultats au premier semestre de l'exercice 2017/18** (S1 2017/18 allant du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre 2017). **Les ventes ont progressé de + 5,1 %<sup>1</sup> (+ 0,4 % en facial) et le Résultat Opérationnel Courant (ROC) de + 5,7 %<sup>1</sup> (-0,3 % en facial)**. Les ventes du deuxième trimestre ont progressé de + 4,6 %<sup>1</sup> (-0,8 % en facial), ce qui correspond globalement aux tendances sous-jacentes du premier trimestre.

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

- une croissance soutenue et diversifiée, avec une bonne performance de toutes les régions et catégories,
- un effet prix / mix en amélioration,
- un impact négatif du décalage du Nouvel An Chinois (NAC<sup>2</sup>) compensé par une forte demande sur Martell,
- une base de comparaison favorable dans plusieurs marchés (comme au premier trimestre).

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

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

Du point de vue géographique, l'accélération est tirée par l'Asie, notamment la Chine (malgré le décalage du NAC<sup>2</sup>), de l'Inde et de Travel Retail Asie.

- **Amérique** : dynamisme continu + 6 %<sup>1</sup>,
- **Asie-Reste du monde** : accélération de + 7 %<sup>1</sup> contre + 3 %<sup>1</sup> au S1 2016/17,
- **Europe** : bonne performance (+ 3 %<sup>1</sup>).

Le ROC du S1 2017/18 a atteint 1 496 M€, avec une croissance interne de + 5,7 %<sup>1</sup> et -0,3 % en facial, compte tenu de la faiblesse de l'USD. Pour l'ensemble de l'exercice 2017/18, l'impact du change sur le ROC<sup>3</sup> est estimé à environ 180 M€.

Le taux de marge opérationnelle progresse de + 21 pb<sup>1</sup>, portée par :

- le taux de marge brute : + 65 pb<sup>1</sup> avec :
  - un effet prix qui s'améliore,
  - un effet mix positif dû notamment à Martell, Jameson et Chivas,
  - une maîtrise stricte des coûts grâce aux initiatives d'efficacité opérationnelle, malgré l'impact négatif du coût de l'agave et de la *Goods & Services Tax* en Inde.
- les investissements publi-promotionnels à +7 %<sup>1</sup> : des Investissements S1 supérieurs à la croissance du chiffre d'affaires en raison du calendrier et d'une augmentation des moyens pour internationaliser Martell,
- un ratio de frais de structure stable.

<sup>1</sup> À taux de change et périmètre constants (croissance interne)

<sup>2</sup> Nouvel An chinois (NAC) le 16 février 2018 vs 28 janvier 2017

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

Le taux d'impôt courant est d'environ 25 % au S1 2017/18. Le taux sur l'ensemble de l'exercice 2017/18 devrait avoisiner les 25 %. La réforme fiscale américaine ne devrait pas avoir d'impact matériel.

Le résultat net courant part du Groupe<sup>1</sup> s'élève à 994 M€, soit +4 % en facial par rapport au S1 2016/17 grâce à la réduction des frais financiers, malgré un impact de change négatif. À taux de change constants, la croissance est de +10 %.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 1 147 M€, soit +25 % en facial par rapport au S1 2016/17, dû à une réduction des frais financiers et des éléments non-récurrents positifs (vente exceptionnelle de stock de Scotch, remboursement de l'impôt français de 3 % sur les dividendes des exercices 2012/13 à 2016/17 et 55 M€ de réévaluation de l'impôt différé suite à la réforme fiscale américaine).

La norme IFRS 15 sera mise en œuvre à compter de l'exercice 2018/19, engendrant une reclassification de certaines dépenses publi-promotionnelles en réduction du Chiffre d'affaires et l'intégration en Chiffres d'Affaires et Coûtants produits de l'activité de certains embouteilleurs tiers en Inde.

Les principaux impacts proforma attendus sont :

- une neutralité sur le Résultat Opérationnel Courant (ROC) mais une amélioration du taux de marge opérationnelle de +70 point de base,
- une réduction du Chiffre d'Affaires d'environ 3 %,
- une baisse du taux de marge brute d'environ 170 points de base,
- une réduction du ratio investissements publi-promotionnel / CA d'environ 3 points à 16 %.

Le Free Cash-Flow est en forte amélioration à 799 M€, en croissance de +21 % par rapport au S1 2016/17, avec en conséquence une réduction de 476 M€ de la Dette nette à 7 375 M€. Le ratio Dette Nette / EBITDA à taux moyens<sup>3</sup> a significativement baissé pour atteindre 2,9 au 31/12/2017.

Le coût de la dette a baissé à 3,4 %, contre 4,0 % au S1 2016/17. Pour l'exercice fiscal 2017/18, le coût de la dette devrait avoisiner les 3,7 %.

## A. Résultat Opérationnel Courant

### Groupe

(En millions d'euros)	31/12/2016	31/12/2017	Croissance faciale		Croissance interne*	
	6 mois	6 mois	En MEUR	En %	En MEUR	En %
Chiffre d'affaires	5 061	5 082	22	0%	256	5%
Marge brute après coûts logistiques	3 158	3 200	42	1%	195	6%
Investissements publi-promotionnels	(901)	(930)	(28)	3%	(67)	7%
Contribution après frais publi-promotionnels	2 257	2 270	13	1%	127	6%
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>1 500</b>	<b>1 496</b>	<b>(5)</b>	<b>0%</b>	<b>87</b>	<b>6%</b>

Le chiffre d'affaires consolidé (hors droits et taxes) de Pernod Ricard au S1 2017/18 progresse de + 5,1 %<sup>1</sup> à 5 082 M€, contre 5 061 M€ au S1 2016/17. Dans l'ensemble, cela s'explique par les éléments suivants :

- **une poursuite du dynamisme dans la région Amérique** (+ 6 %<sup>1</sup> contre + 7 %<sup>1</sup> au S1 2016/17), avec une croissance plus lente aux États-Unis et dans le Travel Retail mais une accélération au Brésil et au Mexique,
- **une accélération de la performance en Asie-Reste du Monde** (+ 7 %<sup>1</sup> contre + 3 %<sup>1</sup> au S1 2016/17) grâce à l'amélioration en Chine (malgré un calendrier défavorable du NAC<sup>2</sup>) et au retour à une bonne croissance en Inde après des changements réglementaires,
- **une bonne performance en Europe** (+ 3 %<sup>1</sup> contre + 3 %<sup>1</sup> au S1 2016/17), en particulier en Europe de l'Est, malgré des difficultés en France et en Espagne,

<sup>1</sup> À taux de change et périmètre constants (croissance interne)

<sup>2</sup> Nouvel An chinois (CNY) le 16 février 2018 vs 28 janvier 2017

- Poursuite de la forte croissance des **Marques Stratégiques Internationales** (+ 5 %<sup>1</sup> contre + 6 %<sup>1</sup> au S1 2016/17), grâce notamment à Martell et Jameson :

- Martell a été très dynamique (+ 10 %<sup>1</sup>), la Chine (+ 5 %<sup>1</sup>) et le Travel Retail Asie affichant une très forte croissance malgré le décalage du NAC<sup>2</sup>. La région Amérique a connu une croissance à deux chiffres, grâce aux États-Unis, au Travel Retail et au Mexique. De plus, le ratio prix/mix est favorable (reflétant l'accent mis sur la valeur) et des hausses de prix au S2 sont prévues (avec un impact notamment sur l'exercice 2018/19). L'objectif de croissance volume pour l'ensemble de l'exercice FY18 est *high-single digit* ;
- La performance de Jameson (+ 12 %<sup>1</sup>) a été soutenue par les États-Unis (croissance des volumes, hausse annuelle des prix, nouvelle campagne et lancement de l'IPA Jameson Caskmates au S2), l'Europe (poursuite des progressions notamment en Europe de l'Est et en Allemagne) et l'Afrique / le Moyen-Orient. À noter aussi un développement très rapide des relais de croissance (Asie, Amlat...),

- **Accélération des Marques stratégiques locales** (+ 5 %<sup>1</sup> vs + 1 %<sup>1</sup> au S1 16/17) liée aux whiskies indiens Seagram (+ 9 %<sup>1</sup> renforcée par une faible base de comparaison, avec une démonétisation en Inde en novembre 2016) et une meilleure tendance sur

Imperial en Corée (toujours en déclin mais tendance à l'amélioration),

- Les **Vins stratégiques ont progressé** (+ 5 %<sup>1</sup> contre + 2 %<sup>1</sup> au S1 2016/17) dynamisés par Campo Viejo (États-Unis, Royaume-Uni, notamment en raison des hausses de prix),
- **La performance des « autres » marques** (+ 5 %<sup>1</sup> contre + 2 %<sup>1</sup> au S1 2016/17) dynamisée par la forte croissance des marques « premium », notamment Monkey 47, Avion et Lillet.

La marge brute après charges logistiques s'élève à 3 200 M€, soit une croissance interne de + 5,7 %<sup>1</sup>. Le taux de marge brute a atteint 63,0 % (+ 65 pb<sup>1</sup>). Le Groupe a affiché un effet prix positif et un effet mix positif (grâce notamment à Martell, Jameson et Chivas) et a poursuivi sa gestion rigoureuse des coûts grâce à des initiatives en matière d'efficacité opérationnelle mais avec un impact négatif sur le coût de l'agave et de la *Goods Services Tax* en Inde.

Les investissements publi-promotionnels ont progressé de + 7 %<sup>1</sup>, avec des investissements au S1 supérieurs à la croissance du chiffre d'affaires en raison du calendrier et d'une augmentation des moyens pour internationaliser Martell.

La contribution après investissements publi-promotionnels atteint 2 270 M€ (+ 6 %<sup>1</sup>). Elle représente 44,7 % du chiffre d'affaires, en hausse de +24 pb<sup>1</sup> par rapport au S1 2016/17.

<sup>1</sup> À taux de change et périmètre constants (croissance interne)

<sup>2</sup> Nouvel An chinois (CNY) le 16 février 2018 vs 28 janvier 2017

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

## Activité commerciale par zone géographique

### Amérique

(En millions d'euros)	31/12/2016	31/12/2017	Croissance faciale		Croissance interne*	
	6 mois	6 mois	En MEUR	En %	En MEUR	En %
Chiffre d'affaires	1 431	1 399	(32)	-2%	79	6%
Marge brute après coûts logistiques	972	937	(35)	-4%	52	5%
Inv estissements publi-promotionnels	(291)	(299)	(8)	3%	(27)	9%
Contribution après frais publi-promotionnels	681	638	(43)	-6%	25	4%
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>463</b>	<b>423</b>	<b>(40)</b>	<b>-9%</b>	<b>17</b>	<b>4%</b>

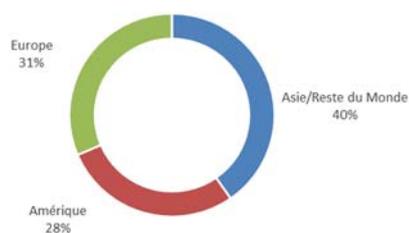
### Asie/Reste du Monde

(En millions d'euros)	31/12/2016	31/12/2017	Croissance faciale		Croissance interne*	
	6 mois	6 mois	En MEUR	En %	En MEUR	En %
Chiffre d'affaires	2 040	2 065	25	1%	136	7%
Marge brute après coûts logistiques	1 212	1 243	31	2%	103	8%
Inv estissements publi-promotionnels	(330)	(355)	(25)	8%	(44)	13%
Contribution après frais publi-promotionnels	883	887	4	1%	59	7%
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>633</b>	<b>628</b>	<b>(5)</b>	<b>-1%</b>	<b>36</b>	<b>6%</b>

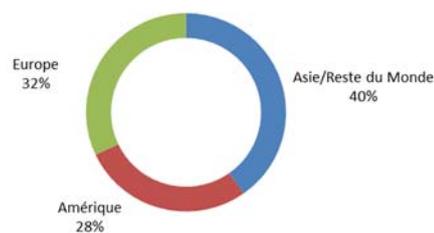
### Europe

(En millions d'euros)	31/12/2016	31/12/2017	Croissance faciale		Croissance interne*	
	6 mois	6 mois	En MEUR	En %	En MEUR	En %
Chiffre d'affaires	1 589	1 619	29	2%	42	3%
Marge brute après coûts logistiques	973	1 020	47	5%	39	4%
Inv estissements publi-promotionnels	(280)	(275)	5	-2%	4	-1%
Contribution après frais publi-promotionnels	693	745	52	7%	43	6%
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>405</b>	<b>445</b>	<b>40</b>	<b>10%</b>	<b>34</b>	<b>8%</b>

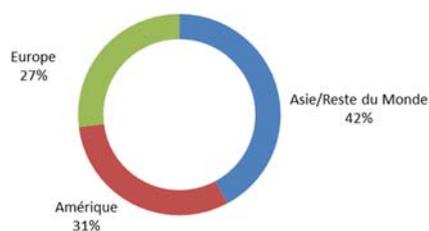
Chiffre d'affaires par région, au 1<sup>er</sup> semestre 2016/17



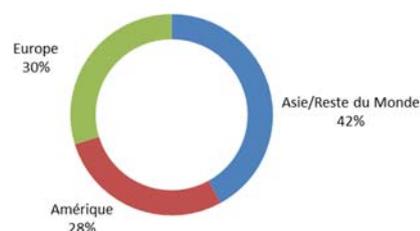
Chiffre d'affaires par région, au 1<sup>er</sup> semestre 2017/18



Résultat Opérationnel Courant par région, au 1<sup>er</sup> semestre 2016/17



Résultat Opérationnel Courant par région, au 1<sup>er</sup> semestre 2017/18



\*A taux de change et périmètre constants (croissance interne)

Le Résultat opérationnel courant (ROC) dans la région **Amérique** a progressé de 4 %<sup>1</sup> (-9 % en facial) sous l'effet des éléments suivants :

- Forte croissance des ventes, avec de bonnes performances sur tout le continent ;
- Taux de marge brute en légère baisse en raison d'un mix géographique défavorable ;
- Investissements publi-promotionnels supérieurs à la croissance du chiffre d'affaires en raison du phasage et des investissements pour soutenir les marques prioritaires (notamment Martell aux États-Unis) ;
- Fort impact négatif du change lié à la faiblesse de l'USD par rapport à l'euro.

Le ROC dans la région **Asie / Reste du Monde** a progressé de + 6 %<sup>1</sup> (-1 % en facial) sous l'effet des éléments suivants :

- Accélération des ventes liée à la Chine (malgré un décalage du NAC<sup>2</sup>), à l'Inde, au Travel Retail et à l'Afrique / Moyen-Orient, malgré une base de comparaison favorable ;

- Amélioration de la marge brute grâce à l'impact favorable du mix (poids du Travel Retail) ;
- Augmentation des investissements publi-promotionnels liée principalement à des investissements supplémentaires en Chine, en particulier pour Chivas et Martell ;
- Bonne croissance interne du ROC mais fort impact négatif du change sur le yuan chinois, la livre turque et le yen japonais.

En **Europe**, croissance de + 8 %<sup>1</sup> du ROC sous l'effet des éléments suivants :

- Croissance des ventes de + 3 %<sup>1</sup>, grâce à de bonnes performances, notamment en Europe de l'Est, mais des difficultés en France et en Espagne ;
- Augmentation de la marge brute principalement due à des hausses de prix (Royaume-Uni, Allemagne) et au mix (Russie, Pologne) ;
- Gestion rigoureuse des investissements P&P, en particulier en Europe de l'Ouest ;
- Croissance très forte du ROC, conforme à la stratégie et à l'allocation globale des ressources.

## B. Résultat net courant part du Groupe

(En millions d'euros)	31/12/2016 6 mois	31/12/2017 6 mois
Résultat Opérationnel Courant	1 500	1 496
Résultat financier courant	(201)	(153)
Impôt sur les bénéfices courants	(334)	(333)
Résultat des activités abandonnées, part des participations ne donnant pas le contrôle et quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(9)	(16)
<b>Résultat net courant part du Groupe</b>	<b>957</b>	<b>994</b>
<b>Résultat net courant part du Groupe par action dilué (en euros)</b>	<b>3,61</b>	<b>3,74</b>

### Charges financières nettes liées au résultat opérationnel courant

Les charges financières nettes liées au résultat opérationnel courant s'élèvent à (153) M€, en baisse de 48 M€ par rapport à la période comparable, en raison d'une amélioration du coût de la dette liée au refinancement (3,4 % contre 4,0 % au S1 2016/17), une hausse du flux de trésorerie et un effet de change positif. Le coût moyen de la dette devrait avoisiner les 3,7 % pour l'ensemble de l'exercice 2017/18.

### Dette nette

La dette nette s'établit à 7 375 M€ au 31 décembre 2017 contre 7 851 M€ au 30 juin 2017, soit une diminution de 476 M€. Cela s'explique par la forte génération nette de trésorerie avant impact de la conversion (malgré le

paiement intégral des dividendes et l'impact négatif des facteurs saisonniers sur le fonds de roulement) et par un écart de conversion positif (1,20 EUR/USD au 31/12/2017 contre 1,14 au 30/06/2017) sur la dette libellée en USD (55 % de la dette brute<sup>3</sup> au 31/12/2017).

### Impôt sur le résultat opérationnel courant

L'impôt sur le Résultat opérationnel courant s'élève à (333) M€, soit un taux d'imposition de 24,8 % contre 25,7 % au S1 2016/17. Pour l'ensemble de l'exercice 2017/18, le taux d'imposition devrait avoisiner les 25 %.

### Résultat net courant part du Groupe

Le résultat net part du Groupe lié aux opérations courantes s'établit à 994 M€ au 31 décembre 2017, en hausse de + 4 % par rapport au S1 2016/17.

<sup>1</sup> À taux de change et périmètre constants (croissance interne

<sup>2</sup> Nouvel An chinois (NAC) le 16 février 2018 vs 28 janvier 2017

<sup>3</sup> Y compris les instruments dérivés en couverture de juste valeur et en couverture d'actifs nets en devises

## C. Résultat net part du Groupe

(En millions d'euros)	31/12/2016	31/12/2017
	6 mois	6 mois
Résultat Opérationnel Courant	1 500	1 496
Autres produits et charges opérationnels	(0)	62
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 500</b>	<b>1 558</b>
Résultat financier courant	(201)	(153)
Autres éléments financiers non courants	(4)	4
Impôt sur les sociétés	(372)	(246)
Résultat des activités abandonnées, part des participations ne donnant pas le contrôle et quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(9)	(16)
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>914</b>	<b>1 147</b>

### *Autres produits et charges opérationnels*

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à 62 millions d'euros au 31 décembre 2017, avec d'une part par la cession de Glenallachie et d'autre part par la vente ponctuelle de stock de Scotch en vrac dans le cadre de la politique de gestion d'actifs, partiellement compensées par des charges de restructuration.

### *Résultat net part du Groupe*

Le résultat net part du Groupe s'élève à 1147 millions d'euros, en progression de +25%.

## 3. Principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe Pernod Ricard est confronté sont détaillés dans le chapitre « Gestion des risques » du Document de référence 2016/17, disponible sur le site de l'Autorité des Marchés Financiers et sur le site de Pernod Ricard.

## 4. Perspectives

Pour l'exercice 2017/18, Pernod Ricard prévoit :

- La poursuite d'une croissance diversifiée à travers l'ensemble des régions et des marques
- Un début d'amélioration de l'effet de prix par rapport à l'exercice 2016/17
- Un accent continu sur l'excellence opérationnelle et les flux de trésorerie
- Un impact négatif du change d'environ 180 M€ sur le ROC<sup>1</sup>

**Pernod Ricard relève son objectif de croissance interne du Résultat opérationnel courant pour l'exercice 2017/18<sup>2</sup> entre + 4 % et + 6 %**

## 5. Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS

Les définitions et les rapprochements des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS sont décrits dans le rapport de gestion du Document de Référence 2016/17.

## 6. Principales transactions avec les parties liées

Les informations relatives aux transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 22 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels condensés du présent document.

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

<sup>2</sup> Objectif communiqué au marché le 31 août 2017 : croissance interne du ROC compris entre +3% et +5%

### 3/ Comptes consolidés semestriels condensés

#### 1. Compte de résultat consolidé

(En millions d'euros)	31/12/2016	31/12/2017	Notes
Chiffre d'affaires	5 061	5 082	3
Coût des ventes	(1 903)	(1 883)	3
<b>Marge brute après coûts logistiques</b>	<b>3 158</b>	<b>3 200</b>	3
Frais publi-promotionnels	(901)	(930)	
<b>Contribution après frais publi-promotionnels</b>	<b>2 257</b>	<b>2 270</b>	
Frais de structure	(756)	(774)	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 500</b>	<b>1 496</b>	
Autres produits et charges opérationnels	(0)	62	4
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 500</b>	<b>1 558</b>	
Charges financières	(229)	(172)	5
Produits financiers	24	23	5
<b>Résultat financier</b>	<b>(205)</b>	<b>(149)</b>	
Impôt sur les bénéfices	(372)	(246)	6
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	1	0	
<b>Résultat net</b>	<b>924</b>	<b>1 163</b>	
Dont :			
- Part des participations ne donnant pas le contrôle	10	16	
<b>- Part du Groupe</b>	<b>914</b>	<b>1 147</b>	
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros)	3,46	4,34	7
Résultat net part du Groupe par action après dilution (en euros)	3,44	4,32	7

#### 2. Etat du résultat global consolidé

(En millions d'euros)	31/12/2016	31/12/2017	Notes
<b>Résultat net de la période</b>	<b>924</b>	<b>1 163</b>	
<b>Eléments non recyclables</b>			
<b>Gains/(pertes) actuariels liés aux plans à prestations définies</b>	<b>(111)</b>	<b>122</b>	
Montant comptabilisé en capitaux propres	(136)	159	12
Effets d'impôts	25	(37)	
<b>Eléments recyclables</b>			
<b>Couvertures d'investissements nets</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	
Montant comptabilisé en capitaux propres	7	4	
Effets d'impôts	-	-	
<b>Couvertures de flux de trésorerie</b>	<b>20</b>	<b>8</b>	
Montant comptabilisé en capitaux propres <sup>(1)</sup>	31	12	
Effets d'impôts	(11)	(4)	
<b>Actifs disponibles à la vente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Pertes et gains latents comptabilisés en capitaux propres	0	0	
Effets d'impôts	(0)	(0)	
<b>Différences de conversion</b>	<b>46</b>	<b>(321)</b>	
<b>Autres éléments du résultat global de l'exercice, nets d'impôt</b>	<b>(38)</b>	<b>(188)</b>	
<b>Résultat global de la période</b>	<b>886</b>	<b>976</b>	
Dont :			
- part du Groupe	872	964	
- part des participations ne donnant pas le contrôle	14	12	

<sup>(1)</sup> Dont (5) millions d'euros recyclés dans le résultat au titre de la période.

### 3. Bilan consolidé

#### Actif

(En millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2017	Notes
<i>En valeurs nettes</i>			
Immobilisations incorporelles	11 755	11 426	8
<i>Goodwill</i>	5 397	5 265	8
Immobilisations corporelles	2 336	2 290	
Actifs financiers non courants	650	791	12
Titres mis en équivalence	15	16	
Instruments dérivés non courants	26	10	
Actifs d'impôt différé	2 377	1 581	6
<b>Actifs non courants</b>	<b>22 557</b>	<b>21 380</b>	
Stocks et encours	5 305	5 251	9
Créances clients et autres créances opérationnelles	1 134	1 841	
Actif d'impôt exigible	111	144	
Autres actifs courants	270	269	11
Instruments dérivés courants	24	22	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	677	886	13
<b>Actifs courants</b>	<b>7 521</b>	<b>8 412</b>	
Actifs destinés à être cédés	10	5	
<b>Total actifs</b>	<b>30 088</b>	<b>29 797</b>	

#### Passif

(En millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2017	Notes
Capital	411	411	17
Primes d'émission	3 052	3 052	
Réserves et écarts de conversion	8 849	9 762	
Résultat net part du Groupe	1 393	1 147	
<b>Capitaux propres Groupe</b>	<b>13 706</b>	<b>14 372</b>	
Participations ne donnant pas le contrôle	180	184	
<b>Capitaux propres</b>	<b>13 886</b>	<b>14 556</b>	
Provisions non courantes	453	450	12
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	649	598	12
Passifs d'impôt différé	3 421	2 695	6
Emprunts obligataires part non courante	6 900	6 677	13
Autres passifs financiers non courants	480	589	13
Instruments dérivés non courants	42	28	
<b>Passifs non courants</b>	<b>11 946</b>	<b>11 036</b>	
Provisions courantes	159	148	12
Dettes fournisseurs	1 826	2 032	
Passif d'impôt exigible	156	279	
Autres passifs courants	935	729	15
Emprunts obligataires part courante	94	92	13
Autres passifs financiers courants	1 071	908	13
Instruments dérivés courants	15	18	
<b>Passifs courants</b>	<b>4 256</b>	<b>4 205</b>	
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés	-	-	
<b>Total passifs et capitaux propres</b>	<b>30 088</b>	<b>29 797</b>	

#### 4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(En millions d'euros)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Gains et pertes actuariels	Variations de juste valeur	Ecart de conversion	Actions d'auto-contrôle	Capitaux Propres Part Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux Propres
<b>Situation ouverture 01/07/2016</b>	<b>411</b>	<b>3 052</b>	<b>10 198</b>	<b>(133)</b>	<b>(95)</b>	<b>177</b>	<b>(273)</b>	<b>13 337</b>	<b>169</b>	<b>13 506</b>
Retraitement IAS 16 et IAS 41 <sup>(1)</sup>	-	-	(99)	-	-	-	-	(99)	-	(99)
<b>Situation ouverture 01/07/2016 retraitée</b>	<b>411</b>	<b>3 052</b>	<b>10 100</b>	<b>(133)</b>	<b>(95)</b>	<b>177</b>	<b>(273)</b>	<b>13 239</b>	<b>169</b>	<b>13 407</b>
Résultat global de la période	-	-	914	(111)	20	49	-	872	14	886
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Charges liées aux plans de <i>stock-options</i> (Acquisition)/cession	-	-	19	-	-	-	-	19	-	19
de titres d'auto-contrôle	-	-	-	-	-	-	(22)	(22)	-	(22)
Ventes à réméré	-	-	-	-	-	-	(0)	(0)	-	(0)
Dividendes attribués	-	-	(258)	-	-	-	-	(258)	(11)	(269)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations avec les intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	0	-	-	-	-	0	(0)	0
<b>Situation clôture 31/12/2016</b>	<b>411</b>	<b>3 052</b>	<b>10 775</b>	<b>(245)</b>	<b>(75)</b>	<b>226</b>	<b>(295)</b>	<b>13 850</b>	<b>171</b>	<b>14 021</b>

<sup>(1)</sup> Impact des amendements IAS 16 et IAS 41 présentés dans le document de référence 2016/17

(En millions d'euros)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Gains et pertes actuariels	Variations de juste valeur	Ecart de conversion	Actions d'auto-contrôle	Capitaux Propres Part Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux Propres
<b>Situation ouverture 01/07/2017</b>	<b>411</b>	<b>3 052</b>	<b>11 014</b>	<b>(198)</b>	<b>(56)</b>	<b>(208)</b>	<b>(309)</b>	<b>13 706</b>	<b>180</b>	<b>13 886</b>
Résultat global de la période	-	-	1 147	122	8	(313)	-	964	12	976
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Charges liées aux plans de <i>stock-options</i> (Acquisition)/cession	-	-	18	-	-	-	-	18	-	18
de titres d'auto-contrôle	-	-	-	-	-	-	(19)	(19)	-	(19)
Ventes à réméré	-	-	-	-	-	-	(13)	(13)	-	(13)
Dividendes attribués	-	-	(284)	-	-	-	-	(284)	(8)	(292)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations avec les intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Autres mouvements	-	-	0	-	-	-	-	0	(0)	0
<b>Situation clôture 31/12/2017</b>	<b>411</b>	<b>3 052</b>	<b>11 895</b>	<b>(76)</b>	<b>(48)</b>	<b>(521)</b>	<b>(341)</b>	<b>14 372</b>	<b>184</b>	<b>14 556</b>

## 5. Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions d'euros)	31/12/2016	31/12/2017	Notes
<b>Trésorerie provenant des opérations d'exploitation</b>			
Résultat net part du Groupe	914	1 147	
Participations ne donnant pas le contrôle	10	16	
Résultat des sociétés mises en équivalence, net des dividendes reçus	(1)	(0)	
(Produits)/charges financiers	205	149	5
(Produits)/charges d'impôt	372	246	6
Résultat des activités abandonnées	-	-	
Dotations aux amortissements d'immobilisations	106	106	
Variation nette des provisions	(75)	(17)	
Variation nette des pertes de valeur sur <i>goodwill</i> et immobilisations corporelles et incorporelles	4	1	
Variation de juste valeur des dérivés commerciaux	1	(2)	
Variation de juste valeur des actifs biologiques	-	-	
Résultat des cessions d'actifs	(10)	(39)	4
Charges liées aux plans de <i>stock-options</i>	20	18	18
<b>Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers et impôts</b>	<b>1 547</b>	<b>1 625</b>	
Diminution/(augmentation) du besoin en fonds de roulement	(385)	(436)	16
Intérêts financiers versés	(215)	(163)	
Intérêts financiers reçus	23	17	
Impôts versés/reçus	(171)	(118)	
<b>Variation nette de la trésorerie provenant des opérations d'exploitation</b>	<b>800</b>	<b>925</b>	
<b>Trésorerie provenant des opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(152)	(135)	
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	6	5	
Variation du périmètre de consolidation	-	-	
Acquisitions d'immobilisations financières et d'activités	(13)	(35)	
Cessions d'immobilisations financières et d'activités	16	46	16
<b>Variation nette de la trésorerie provenant des opérations d'investissement</b>	<b>(142)</b>	<b>(118)</b>	
<b>Trésorerie provenant des opérations de financement</b>			
Dividendes et acomptes versés	(501)	(543)	17
Autres variations des capitaux propres	-	-	
Emissions ou souscriptions d'emprunts	194	601	16
Remboursements d'emprunts	(184)	(650)	16
(Acquisitions)/cessions de titres d'autocontrôle	(23)	(32)	
Autres opérations avec les participations ne donnant pas le contrôle	-	-	
<b>Variation nette de la trésorerie provenant des opérations de financement</b>	<b>(514)</b>	<b>(625)</b>	
Trésorerie des activités destinées à être cédées	-	-	
<b>Augmentation/(diminution) de la trésorerie (avant effet devises)</b>	<b>144</b>	<b>182</b>	
Incidence des écarts de conversion	15	27	
<b>Augmentation/(diminution) de la trésorerie (après effet devises)</b>	<b>159</b>	<b>209</b>	
<b>Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>569</b>	<b>677</b>	
<b>Trésorerie nette à la clôture de l'exercice</b>	<b>728</b>	<b>886</b>	

## 6. Notes annexes aux comptes consolidés

Pernod Ricard 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 Etats-Unis, 75783 Paris CEDEX 16, et est cotée sur Euronext Paris. Les comptes consolidés semestriels condensés reflètent la situation comptable de Pernod Ricard et de ses filiales (le « Groupe »). Ils sont présentés en millions

d'euros arrondis au million le plus proche. Le Groupe exerce une activité de production et de vente de vins et spiritueux.

Le 7 février 2018, le Conseil d'Administration a arrêté les comptes consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2017.

### Note 1 – Principes et méthodes comptables

#### 1.1 Principes de préparation des comptes consolidés et référentiel comptable

Du fait de sa cotation dans un pays de l'Union européenne et conformément au règlement CE 1606/2002, les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe au titre de la période close le 31 décembre 2017 ont été établis conformément à la norme IAS 34 (Information financière intermédiaire) du référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Le Groupe n'a anticipé aucune norme, amendement ou interprétation du référentiel IFRS publiés par l'IASB mais en cours d'adoption ou d'application non obligatoire au 31 décembre 2017.

Il convient de noter que :

- l'exercice de référence du Groupe s'étale du 1<sup>er</sup> juillet au 30 juin ;
- les comptes consolidés semestriels condensés sont établis suivant les mêmes principes et méthodes comptables que ceux retenus pour les comptes consolidés annuels au 30 juin 2017, sous réserve des évolutions du référentiel comptable présentées au paragraphe 1.3 ;
- les comptes consolidés semestriels condensés n'incluent pas toutes les informations requises lors de l'établissement de comptes consolidés annuels et doivent être lus en corrélation avec les comptes consolidés annuels au 30 juin 2017.

**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 par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations. Au 31 décembre 2017, la direction n'a pas connaissance d'éléments susceptibles de remettre en cause les estimations et les hypothèses retenues pour l'établissement des comptes consolidés annuels au 30 juin 2017.

**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.

#### 1.2 Saisonnalité

Les ventes des vins et spiritueux sont traditionnellement affectées par un facteur de saisonnalité, en particulier les produits associés aux fêtes de fin d'année dans des marchés clés. Ainsi, les ventes des six premiers mois de l'exercice sont généralement plus élevées que celles des six derniers mois.

#### 1.3 Evolution du référentiel comptable

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2017

Les normes, amendements et interprétations qui s'appliquent à Pernod Ricard à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2017 sont les suivants :

- les amendements à IAS 7 « État des flux de trésorerie » prévoyant des informations supplémentaires à fournir sur la variation des dettes financières au bilan ;
- les amendements à IAS 12 « Impôt sur le résultat » sur la comptabilisation d'actifs d'impôts différés au titre de pertes latentes ;
- Les amendements à IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » au sujet des informations à fournir sur les participations classées selon IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » ;
- le cycle d'amélioration des IFRS 2014 – 2016 (sous réserve d'adoption par l'Union Européenne).

Normes, amendements et interprétations dont l'application sera obligatoire postérieurement au 1<sup>er</sup> juillet 2018

Les normes, amendements et interprétations applicables à Pernod Ricard à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2018 sont les suivants :

- **IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » :**

Le Groupe appliquera la méthode rétrospective complète au titre de la transition vers la nouvelle norme ;

Sur la base de nos analyses préliminaires, il n'y a pas d'impact attendu sur :

- le Résultat Opérationnel Courant,
- le fait générateur de reconnaissance du chiffre d'affaires.

Deux thématiques principales ont été identifiées dont les impacts anticipés sont les suivants :

- Les services payés aux clients directs et indirects dans le cadre d'accords de visibilité ou d'actions promotionnelles : reclassement de frais publi-promotionnels en diminution du chiffre d'affaires,
- Les contrats d'embouteillage des produits du Groupe par des tiers en Inde : Une augmentation du chiffre d'affaires et du coût des ventes suite à l'analyse des considérations agent vs principal.

## **Note 2 – Périmètre de consolidation**

Le Groupe n'a conclu aucune acquisition ou cession affectant de manière significative le périmètre de consolidation au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2017/18.

## **Note 3 – Secteurs opérationnels**

Le Groupe est centré autour d'une seule activité : la vente de vins et spiritueux, et est organisé en trois secteurs opérationnels qui sont les zones géographiques : Europe, Amérique 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 frais publi-promotionnels et des frais de structure. Les secteurs

- Ces reclassements représentent :
  - Une diminution du chiffre d'affaires de l'ordre de 3%,
  - Un impact défavorable sur le taux de marge brute d'environ -170 points de base,
  - Une baisse du ratio d'investissement publi-promotionnel sur chiffre d'affaires de l'ordre de 300 points de base, ramenant ce ratio à 16%,
  - Un impact favorable sur le ratio résultat opérationnel courant sur le chiffre d'affaires d'environ 70 points de base.

- **IFRS 9 « Instruments Financiers » :** sur la base d'une analyse préliminaire, le Groupe n'anticipe pas d'impact significatif sur les états financiers lié à l'application de cette norme.

Par ailleurs, les effets de l'application des normes suivantes sont en cours d'analyse :

- **IFRS 16 « Contrats de location »** sera applicable dans les comptes consolidés de Pernod Ricard pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2019.

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.

## Amérique

(En millions d'euros)	31/12/2016 6 mois	31/12/2017 6 mois
Chiffre d'affaires	1 431	1 399
Marge brute après coûts logistiques	972	937
Inv estissements publi-promotionnels	(291)	(299)
Contribution après inv estissements publi-promotionnels	681	638
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>463</b>	<b>423</b>

## Asie/Reste du Monde

(En millions d'euros)	31/12/2016 6 mois	31/12/2017 6 mois
Chiffre d'affaires	2 040	2 065
Marge brute après coûts logistiques	1 212	1 243
Inv estissements publi-promotionnels	(330)	(355)
Contribution après inv estissements publi-promotionnels	883	887
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>633</b>	<b>628</b>

## Europe

(En millions d'euros)	31/12/2016 6 mois	31/12/2017 6 mois
Chiffre d'affaires	1 589	1 619
Marge brute après coûts logistiques	973	1 020
Inv estissements publi-promotionnels	(280)	(275)
Contribution après inv estissements publi-promotionnels	693	745
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>405</b>	<b>445</b>

## Total

(En millions d'euros)	31/12/2016 6 mois	31/12/2017 6 mois
Chiffre d'affaires	5 061	5 082
Marge brute après coûts logistiques	3 158	3 200
Inv estissements publi-promotionnels	(901)	(930)
Contribution après inv estissements publi-promotionnels	2,257	2,270
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>1 500</b>	<b>1 496</b>

## Ventilation du chiffre d'affaires

(En millions d'euros)	31/12/2016 6 mois	31/12/2017 6 mois
Marques Stratégiques Internationales	3 205	3 221
Vins Stratégiques	263	264
Marques Stratégiques Locales	915	933
Autres produits	678	664
<b>Total</b>	<b>5 061</b>	<b>5 082</b>

#### Note 4 – Autres produits et charges opérationnels

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

(En millions d'euros)	31/12/2016 6 mois	31/12/2017 6 mois
Pertes de valeur d'actifs corporels et incorporels	-	(1)
Plus ou moins-values sur cessions d'actifs et frais d'acquisition	5	33
Charges nettes de restructuration et de réorganisation	(12)	(20)
Litiges et risques	(25)	(3)
Autres produits et charges opérationnels non courants	31	53
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(0)</b>	<b>62</b>

#### Note 5 – Résultat financier

(En millions d'euros)	31/12/2016 6 mois	31/12/2017 6 mois
Charges de la dette financière nette	(215)	(162)
Produits de la dette financière nette	23	17
<b>Coût de la dette financière nette</b>	<b>(192)</b>	<b>(144)</b>
Commissions de structuration et de placement	(2)	(1)
Impact financier net des retraites et avantages assimilés	(7)	(8)
Autres éléments financiers courants, net	(0)	1
<b>Résultat financier courant</b>	<b>(201)</b>	<b>(153)</b>
Ecart de change	(5)	5
Autres éléments financiers non courants	1	(1)
<b>Résultat financier total</b>	<b>(205)</b>	<b>(149)</b>

Au 31 décembre 2017, le coût de la dette financière nette provient principalement des charges financières relatives aux emprunts obligataires pour 126 millions d'euros.

## Note 6 – Impôt sur les bénéfices

Analyse de la charge d'impôt :

(En millions d'euros)	31/12/2016 6 mois	31/12/2017 6 mois
Impôt exigible	(282)	(206)
Impôt différé	(90)	(41)
<b>Total</b>	<b>(372)</b>	<b>(246)</b>

Analyse du taux d'impôt effectif :

(En millions d'euros)	31/12/2016 6 mois	31/12/2017 6 mois
Résultat opérationnel	1 500	1 558
Résultat financier	(205)	(149)
<b>Base d'imposition</b>	<b>1 295</b>	<b>1 409</b>
<b>Charge d'impôt théorique au taux en vigueur en France</b>	<b>(446)</b>	<b>(485)</b>
Effet des écarts de taux d'imposition par juridiction	147	204
Impact fiscal lié aux variations des taux de change	12	2
Réestimation des impôts différés liée à des changements de taux	10	64
Incidence des reports déficitaires utilisés/non activés	2	2
Incidence sur la charge d'impôt du résultat taxé à taux réduit/majoré	(2)	(13)
Impôts sur distributions	(30)	51
Autres impacts	(66)	(72)
<b>Charge d'impôt effective</b>	<b>(372)</b>	<b>(246)</b>
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>29%</b>	<b>17%</b>

La réforme fiscale aux Etats-Unis dite « Tax Cuts and Jobs Acts » du 22 décembre 2017 a généré une revalorisation des actifs et passifs d'impôts suite à la baisse du taux d'impôt fédéral américain de 35% à 21%. L'impact net s'élève à un profit d'impôt de 55 millions d'euros.

En octobre 2017, le Conseil Constitutionnel français a invalidé le dispositif de la taxe sur les dividendes instituée depuis 2012, qui obligeait les sociétés à payer une taxe d'un montant égal à 3 % des dividendes versés. Le montant total du remboursement représente un produit estimé à 71 millions d'euros.

Les impôts différés se décomposent ainsi par nature :

(En millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2017
Marges en stocks	91	86
Ecart d'évaluation sur actifs et passifs	96	84
Provisions pour retraites	140	108
Actifs d'impôt différé liés aux déficits reportables	1 314	851
Provisions (hors provisions pour retraites) et autres	736	452
<b>Total actifs d'impôt différé</b>	<b>2 377</b>	<b>1 581</b>
Amortissements dérogatoires	107	108
Ecart d'évaluation sur actifs et passifs	2 750	1 991
Autres	565	596
<b>Total passifs d'impôt différé</b>	<b>3 421</b>	<b>2 695</b>

## Note 7 – Résultat par action

	31/12/2016 6 mois	31/12/2017 6 mois
<b>Numérateur (en millions d'euros)</b>		
Résultat net part du Groupe	914	1 147
<b>Dénominateur (en nombre d'actions)</b>		
Nombre moyen d'actions en circulation	264 273 361	264 033 746
Effet dilutif des attributions d'actions de performance	765 633	1 050 284
Effet dilutif des <i>stock-options</i> et options de souscription	400 760	386 937
<b>Nombre moyen d'actions en circulation après dilution</b>	<b>265 439 755</b>	<b>265 470 967</b>
<b>Résultat par action (en euros)</b>		
Résultat net part du Groupe par action de base	3,46	4,34
Résultat net part du Groupe par action après dilution	3,44	4,32

## Note 8 - Immobilisations incorporelles et *goodwill*

(En millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2017
<i>Goodwill</i>	5 535	5 404
Marques	12 937	12 567
Autres immobilisations incorporelles	382	383
<b>Valeurs brutes</b>	<b>18 854</b>	<b>18 354</b>
<i>Goodwill</i>	(138)	(139)
Marques	(1 294)	(1 246)
Autres immobilisations incorporelles	(270)	(278)
<b>Amortissements/dépréciations</b>	<b>(1 702)</b>	<b>(1 663)</b>
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>17 152</b>	<b>16 691</b>

Les *goodwill* sont principalement issus des acquisitions d'Allied Domecq en juillet 2005 et de Vin&Sprit (« V&S ») en juillet 2008. 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 V&S.

La variation des marques et *goodwill* est essentiellement liée aux évolutions de change.

## Note 9 – Stocks et encours

(En millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2017
Matières premières	125	135
En-cours de biens	4 500	4 425
Stocks de marchandises	451	491
Produits finis	275	242
<b>Valeurs brutes</b>	<b>5 351</b>	<b>5 293</b>
Matières premières	(10)	(10)
En-cours de biens	(13)	(10)
Stocks de marchandises	(13)	(12)
Produits finis	(10)	(9)
<b>Dépréciations</b>	<b>(46)</b>	<b>(42)</b>
<b>Stocks nets</b>	<b>5 305</b>	<b>5 251</b>

Au 31 décembre 2017, les en-cours 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 10. – Transferts d'actifs financiers

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2017/18, le Groupe a poursuivi ses programmes de cession de créances sur diverses filiales ayant donné lieu à des encours de créances cédées de 840 millions d'euros au 31 décembre 2017 et de 557 millions d'euros au 30 juin 2017. 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	Passif financier à la juste valeur		
Dépôt de garantie, affacturage et titrisation	13	-	-	-	13	13

## Note 11 – Autres actifs courants

Les autres actifs courants sont détaillés ci-dessous :

(En millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2017
Avances et acomptes versés	25	46
Créances d'impôts et taxes, hors impôts sur le résultat	146	139
Charges constatées d'avance	72	61
Autres créances	27	23
<b>Total</b>	<b>270</b>	<b>269</b>

## Note 12 – Provisions

### 12.1 Détail des soldes de clôture

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

(En millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2017	Notes
<b>Provisions non courantes</b>			
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	649	598	12.3
Autres provisions pour risques et charges non courantes	453	450	12.2
<b>Provisions courantes</b>			
Provisions pour restructuration	46	44	12.2
Autres provisions pour risques et charges courantes	113	104	12.2
<b>Total</b>	<b>1 261</b>	<b>1 195</b>	

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 21 – *Litiges*.

Au 31 décembre 2017, 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 554 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.

## 12.2 Variations des provisions (hors provisions pour pensions et indemnités de retraites)

(En millions d'euros)	Mouvements de l'exercice						31/12/2017
	30/06/2017	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Écarts de change	Autres mouvements	
Provisions pour restructuration	46	15	(16)	(1)	(1)	-	44
Autres provisions courantes	113	7	(8)	(4)	(4)	0	104
Autres provisions non courantes	453	25	(1)	(14)	(12)	(0)	450
<b>Provisions</b>	<b>612</b>	<b>48</b>	<b>(25)</b>	<b>(20)</b>	<b>(18)</b>	<b>(0)</b>	<b>598</b>

## 12.3 Provisions pour retraites

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, sous forme de régimes à cotisations définies ou à prestations définies.

Le tableau ci-dessous présente une réconciliation entre la provision au 30 juin et au 31 décembre pour les deux périodes :

(En millions d'euros)	31/12/2016	31/12/2017
<b>Passif / (Actif) net comptabilisé à l'ouverture</b>	<b>113</b>	<b>128</b>
Charge/(produit) net de la période	(25)	34
(Gains) et pertes actuariels <sup>(1)</sup>	136	(159)
Cotisations de l'employeur et prestations payées directement par l'employeur	(38)	(47)
Variation de périmètre	0	(0)
Ecart de change	30	(8)
<b>Passif / (Actif) net comptabilisé à la clôture</b>	<b>216</b>	<b>(52)</b>
Montant reconnu à l'actif	559	650
<b>Montant de la provision au passif</b>	<b>775</b>	<b>598</b>

<sup>(1)</sup> Comptabilisés en autres éléments du résultat global.

Au 31 décembre 2017, les 650 millions d'euros de plan en surplus liés aux engagements sociaux sont comptabilisés en Actifs financiers non courants qui s'élèvent à 791 millions d'euros.

L'impact net comptabilisé au compte de résultat au titre des engagements de retraite et avantages assimilés se détaille de la façon suivante :

(En millions d'euros)	31/12/2016	31/12/2017
Avantages accumulés durant la période	26	24
Intérêt sur la provision	1	2
Frais / Taxes / Primes	5	5
Impact des modifications de régimes / réduction de droits futurs	(58)	2
Impact des liquidations d'engagement	-	-
<b>Charge/(produit) net comptabilisé au résultat</b>	<b>(25)</b>	<b>34</b>

### Note 13 – Passifs financiers

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.

#### 13.1 Analyse de l'endettement financier net par nature et maturité

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

#### 13.2 Répartition de l'endettement par devise avant et après prise en compte des instruments de couverture de change au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2017

Au 30/06/2017 (en millions d'euros)	Endettement financier brut	Incidence des couvertures	Dettes après couverture	Disponibilité	Dettes nettes après couverture	% dette après couverture	% dette nette après couverture
EUR	3 758	165	3 923	(139)	3 784	46%	48%
USD	4 720	(28)	4 693	(33)	4 660	55%	59%
GBP	5	(1)	5	(27)	(22)	0%	0%
SEK	9	(86)	(78)	(6)	(84)	-1%	-1%
Autres devises	52	(67)	(15)	(472)	(487)	0%	-6%
<b>Endettement financier par devise</b>	<b>8 545</b>	<b>(17)</b>	<b>8 528</b>	<b>(677)</b>	<b>7 851</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Au 31/12/2017 (en millions d'euros)	Endettement financier brut	Incidence des couvertures	Dettes après couverture	Disponibilité	Dettes nettes après couverture	% dette après couverture	% dette nette après couverture
EUR	3 697	384	4 081	(237)	3 845	49%	52%
USD	4 438	72	4 510	(102)	4 408	55%	60%
GBP	5	(350)	(345)	(43)	(387)	-4%	-5%
SEK	9	(127)	(118)	(21)	(139)	-1%	-2%
Autres devises	116	15	132	(483)	(352)	2%	-5%
<b>Endettement financier par devise</b>	<b>8 266</b>	<b>(5)</b>	<b>8 260</b>	<b>(886)</b>	<b>7 375</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### 13.3 Répartition de l'endettement par devise et par type de couverture de taux au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2017

Au 30/06/2017 (en millions d'euros)	Dettes après couverture par devise	Dettes fixes <sup>(1)</sup>	Dettes variables encadrées	Dettes variables	% (dettes fixes + variables encadrées)/ dettes après couverture	Disponibilité	% (dettes fixes + variables encadrées)/ dettes nettes
EUR	3 923	2 649	-	1 274	68%	(139)	70%
USD	4 693	3 169	-	1 523	68%	(33)	68%
GBP	5	-	-	5	N.S.	(27)	N.S.
SEK	(78)	-	-	(78)	N.S.	(6)	N.S.
Autres devises	(15)	-	-	(15)	N.S.	(472)	N.S.
<b>Total</b>	<b>8 528</b>	<b>5 819</b>	<b>-</b>	<b>2 709</b>	<b>68%</b>	<b>(677)</b>	<b>74%</b>

Au 31/12/2017 (en millions d'euros)	Dettes après couverture par devise	Dettes fixes <sup>(1)</sup>	Dettes variables encadrées	Dettes variables	% (dettes fixes + variables encadrées)/ dettes après couverture	Disponibilité	% (dettes fixes + variables encadrées)/ dettes nettes
EUR	4 081	2 651	-	1 430	65%	(237)	69%
USD	4 510	3 012	-	1 498	67%	(102)	68%
GBP	(345)	-	-	(345)	N.S.	(43)	N.S.
SEK	(118)	-	-	(118)	N.S.	(21)	N.S.
Autres devises	132	74	-	58	N.S.	(483)	N.S.
<b>Total</b>	<b>8 260</b>	<b>5 737</b>	<b>-</b>	<b>2 523</b>	<b>69%</b>	<b>(886)</b>	<b>78%</b>

N.S. : Non Significatif.

<sup>(1)</sup> Couvertures comptables et autres dérivés.

### 13.4 Répartition de la dette taux fixe/taux variable avant et après prise en compte des instruments de couverture de taux au 30 juin 2017 et 31 décembre 2017

(En millions d'euros)	30/06/2017				31/12/2017			
	Dettes avant couverture		Dettes après couverture		Dettes avant couverture		Dettes après couverture	
Dettes fixes	6 827	80%	5 819	68%	6 696	81%	5 737	69%
Dettes variables encadrées	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes variables	1 701	20%	2 709	32%	1 564	19%	2 523	31%
<b>Endettement financier après couverture par nature de taux</b>	<b>8 528</b>	<b>100%</b>	<b>8 528</b>	<b>100%</b>	<b>8 260</b>	<b>100%</b>	<b>8 260</b>	<b>100%</b>

Au 31 décembre 2017 avant toute couverture, 81% de la dette brute du Groupe est à taux fixe et 19% à taux variable. Après couverture, la part à taux variable est de 31%.

### 13.5 Échéancier des passifs financiers au 30 juin 2017 et 31 décembre 2017

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 2017 et au 31 décembre 2017.

Au 30/06/2017 (En millions d'euros)	Valeur au bilan	Flux contractuels	< 6 mois	6 à 12 mois	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	> 5 ans
Nominal		(8 501)	(769)	(304)	(15)	(923)	(1 067)	(1 648)	(3 775)
Intérêts		(2 186)	(127)	(129)	(256)	(255)	(238)	(182)	(999)
<b>Endettement financier brut</b>	<b>(8 545)</b>	<b>(10 687)</b>	<b>(896)</b>	<b>(433)</b>	<b>(270)</b>	<b>(1 178)</b>	<b>(1 305)</b>	<b>(1 830)</b>	<b>(4 774)</b>
Cross currency swaps :	-								
Flux à payer		-	-	-	-	-	-	-	-
Flux à recevoir		-	-	-	-	-	-	-	-
Dérivés passifs	(57)	(57)	(19)	(7)	(13)	(13)	(8)	1	3
<b>Instruments dérivés passifs</b>	<b>(57)</b>	<b>(57)</b>	<b>(19)</b>	<b>(7)</b>	<b>(13)</b>	<b>(13)</b>	<b>(8)</b>	<b>1</b>	<b>3</b>
<b>Total passifs financiers</b>	<b>(8 602)</b>	<b>(10 744)</b>	<b>(915)</b>	<b>(441)</b>	<b>(284)</b>	<b>(1 192)</b>	<b>(1 313)</b>	<b>(1 830)</b>	<b>(4 771)</b>

Au 31/12/2017 (En millions d'euros)	Valeur au bilan	Flux contractuels	< 6 mois	6 à 12 mois	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	> 5 ans
Nominal		(8 235)	(872)	(38)	(21)	(871)	(1 022)	(2 407)	(3 003)
Intérêts		(1 979)	(125)	(122)	(247)	(247)	(203)	(146)	(890)
<b>Endettement financier brut</b>	<b>(8 266)</b>	<b>(10 214)</b>	<b>(997)</b>	<b>(160)</b>	<b>(268)</b>	<b>(1 118)</b>	<b>(1 225)</b>	<b>(2 553)</b>	<b>(3 893)</b>
Cross currency swaps :	-								
Flux à payer		-	-	-	-	-	-	-	-
Flux à recevoir		-	-	-	-	-	-	-	-
Dérivés passifs	(46)	(47)	(20)	(6)	(11)	(10)	(1)	0	0
<b>Instruments dérivés passifs</b>	<b>(46)</b>	<b>(47)</b>	<b>(20)</b>	<b>(6)</b>	<b>(11)</b>	<b>(10)</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total passifs financiers</b>	<b>(8 313)</b>	<b>(10 262)</b>	<b>(1 017)</b>	<b>(166)</b>	<b>(279)</b>	<b>(1 128)</b>	<b>(1 226)</b>	<b>(2 553)</b>	<b>(3 893)</b>

### 13.6 Crédit syndiqué

Au 31 décembre 2017, le crédit renouvelable multidevises s'élevant à 2 500 millions d'euros a été tiré à 250 millions de dollars.

### 13.7 Emprunts obligataires

Montant nominal	Taux d'intérêt	Date d'émission	Échéance	Valeur au bilan en MEUR 31/12/2017
850 MEUR	2,00%	20/03/2014	22/06/2020	856
1 000 MUSD	5,75%	07/04/2011	07/04/2021	841
201 MUSD	Marge + Libor 6 mois	26/01/2016	26/01/2021	170
1 500 MUSD	4,45%	25/10/2011	15/01/2022	1 290
800 MUSD	4,25%	12/01/2012	15/07/2022	676
500 MEUR	1,88%	28/09/2015	28/09/2023	483
650 MEUR	2,13%	29/09/2014	27/09/2024	650
600 MEUR	1,50%	17/05/2016	18/05/2026	603
600 MUSD	3,25%	08/06/2016	08/06/2026	488
850 MUSD	5,50%	12/01/2012	15/01/2042	713
<b>TOTAL EMPRUNTS OBLIGATAIRES</b>				<b>6 769</b>

**Note 14 – Instruments financiers**

(En millions d'euros)	Niveau d'évaluation	Ventilation par classification comptable				30/06/2017	
		Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Prêts et créances	Passifs au coût amorti	Valeur au bilan	Juste valeur
<b>Actif</b>							
Actifs financiers disponibles à la vente	Niveau 3	-	17	-	-	17	17
Cautions, dépôts, prêts et créances sur participation		-	-	111	-	111	111
Créances clients et autres créances opérationnelles		-	-	1 134	-	1 134	1 134
Autres actifs courants		-	-	270	-	270	270
Instruments dérivés actifs	Niveau 2	50	-	-	-	50	50
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Niveau 1	677	-	-	-	677	677
<b>Passif</b>							
Emprunts obligataires		-	-	-	6 993	6 993	7 462
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		-	-	-	1 513	1 513	1 513
Emprunts sur opérations de crédit-bail		-	-	-	38	38	38
Instruments dérivés passifs	Niveau 2	57	-	-	-	57	57

(En millions d'euros)	Niveau d'évaluation	Ventilation par classification comptable				31/12/2017	
		Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Prêts et créances	Passifs au coût amorti	Valeur au bilan	Juste valeur
<b>Actif</b>							
Actifs financiers disponibles à la vente	Niveau 3	-	17	-	-	17	17
Cautions, dépôts, prêts et créances sur participation		-	-	124	-	124	124
Créances clients et autres créances opérationnelles		-	-	1 841	-	1 841	1 841
Autres actifs courants		-	-	269	-	269	269
Instruments dérivés actifs	Niveau 2	31	-	-	-	31	31
Trésorerie et équivalent de trésorerie	Niveau 1	886	-	-	-	886	886
<b>Passif</b>							
Emprunts obligataires		-	-	-	6 769	6 769	7 235
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		-	-	-	1 463	1 463	1 463
Emprunts sur opérations de crédit-bail		-	-	-	34	34	34
Instruments dérivés passifs	Niveau 2	46	-	-	-	46	46

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 31 décembre 2017, l'impact est non significatif.

## Note 15 – Autres passifs courants

Les autres passifs courants sont détaillés ci-dessous :

(En millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2017
Dettes fiscales et sociales	611	686
Autres dettes d'exploitation	324	43
Autres crédières	-	-
<b>Total</b>	<b>935</b>	<b>729</b>

## Note 16 – Notes sur le tableau des flux de trésorerie

### 16.1 Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement a augmenté de +436 millions d'euros en raison d'une activité traditionnellement plus soutenue à fin décembre par rapport à fin juin. Elle se décompose principalement comme suit :

- créances clients : +769 millions d'euros,
- dettes d'exploitation : (260) millions d'euros,
- autres : (73) millions d'euros.

### 16.2 Souscription/Remboursements d'emprunts

Le groupe a procédé à des remboursements nets de tirages du crédit syndiqué pour 110 millions d'euros et a augmenté l'encours des titres négociables à court terme pour 100 millions d'euros.

### 16.3 Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles

Les cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles concernent principalement la vente de la distillerie Glenallachie à Billy Walker, Graham Stevenson et Trisha Savage, formant le consortium The Glenallachie.

## Note 17 – Capitaux propres

### 17.1 Capital social

Le capital social du Groupe a évolué de la manière suivante entre le 1<sup>er</sup> juillet 2017 et le 31 décembre 2017 :

	Nombre de titres	Montant (En millions d'euros)
Capital social au 30 juin 2017	265 421 592	411
<b>Capital social au 31 décembre 2017</b>	<b>265 421 592</b>	<b>411</b>

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

### 17.2 Titres autodétenus

Au 31 décembre 2017, Pernod Ricard SA et ses filiales contrôlées détenaient 1 394 367 titres Pernod Ricard pour une valeur de 125 millions d'euros.

Ces titres autodétenus sont présentés en déduction des capitaux propres à leur coût d'acquisition.

### 17.3 Dividendes versés et proposés

Suite à la résolution approuvée par l'Assemblée Générale Mixte du 9 novembre 2017, le dividende total au titre de l'exercice clos le 30 juin 2017 s'élève à 2,02 euro par action. Un acompte de 0,94 euro par action ayant été versé le 7 juillet 2017, le solde, soit 1,08 euro par action, a été mis en paiement le 22 novembre 2017.

## Note 18 – Paiements en actions

Le Groupe a constaté une charge de 17 millions d'euros en résultat opérationnel au titre des plans de *stock-options* et d'actions de performance au

31 décembre 2017. Les plans de *stock-options*, d'actions de performance et d'actions gratuites sont dénoués en actions (equity settled).

Le nombre d'options/d'actions en circulation a évolué de la façon suivante entre le 30 juin et le 31 décembre :

	En unité
<b>Nombre d'options / actions en circulation au 30 juin 2017</b>	<b>2 785 617</b>
Nombre d'options levées / actions acquises au cours de la période	(332 933)
Nombre d'options / actions annulées au cours de la période	(58 271)
Nombre d'options / actions nouvellement attribuées au cours de la période	495 561
<b>Nombre d'options / actions en circulation au 31 décembre 2017</b>	<b>2 889 974</b>

## Note 19 – Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan donnés du Groupe sont globalement stables à 2 224 millions d'euros au 31 décembre 2017. Les engagements hors bilan reçus du Groupe baissent au 31 décembre 2017 pour s'établir à 2 369 millions d'euros.

Cette variation est essentiellement imputable au tirage de 250 millions de dollars sur le crédit renouvelable multidevises au 31 décembre 2017 s'élevant à 2,5 milliards d'euros, alors même qu'aucun tirage n'avait été réalisé au 31 décembre 2016.

## Note 20 – Passifs Eventuels

Pernod Ricard a reçu plusieurs notifications de redressement pour les exercices 2006/07 à 2013/14, concernant spécifiquement, pour un montant de 6,174 millions de roupies indiennes (soit 80 millions d'euros, incluant les intérêts à la date du redressement), la déductibilité fiscale de dépenses de promotion et de

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 21 – 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 12 - *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 31 décembre 2017, au titre de l'ensemble des litiges ou risques dans lesquels il est impliqué, s'élève à 554 millions d'euros, contre 566 millions d'euros au 30 juin 2017 (cf. Note 12 - *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.

A 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 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.

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.

Une société concurrente du Groupe a saisi l'USPTO, sollicitant l'annulation du dépôt de la marque « Havana Club » aux États-Unis. 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 rencontre 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.

### Litiges fiscaux

Les sociétés du Groupe font régulièrement l'objet de contrôles par les autorités fiscales des pays dans lesquels 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 de Delhi suite à la première notification de redressement reçue en 2011. Une seconde notification reçue en 2013, confirmée par un tribunal le 14 août 2017, est actuellement contestée devant la Cour Suprême, car les valeurs utilisées sont considérées comme trop élevées et sans fondement technique. La Société s'emploie activement à finaliser avec les autorités et juridictions les questions en suspens.

Par ailleurs, Pernod Ricard India a reçu plusieurs notifications de redressement relatives aux années 2006/07 à 2012/13 concernant 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 12 – *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.

#### **Litiges commerciaux**

##### **Colombie**

Le 14 novembre 2017, une plainte auprès de l'Autorité de la Compétence Colombienne (*Superintendencia De Industria Y Comercio*) a été déposée conjointement par le département de Cundinamarca (Colombie) et la société Empresa de Licores de Cundinamarca (société de distillation détenue à 100% par le département) contre Pernod Ricard S.A., Pernod Ricard Colombia S.A. et l'un de ses concurrents. Les sociétés mises en cause auraient violé le *Colombian Unfair Competition Act*, notamment ses articles 7 et 18, en ayant illégalement importé des spiritueux en Colombie. L'importation présumée aurait permis aux accusés d'obtenir un avantage compétitif déloyal sur les producteurs locaux. Les plaignants demandent des dommages et intérêts correspondant à la perte de profits et impôts sur la période 2013/2017. Pernod Ricard conteste vivement cette plainte et se défendra activement contre ces allégations. Il est à noter que cette nouvelle plainte reprend les éléments du procès qui avait été fait en 2004 devant les tribunaux New Yorkais par Cundinamarca, la République de Colombie et d'autres départements de Colombie ; procès auquel les plaignants avaient renoncé en 2012.

#### **Note 22 – Parties liées**

Au cours du premier semestre clos le 31 décembre 2017, les relations entre le Groupe et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice clos le 30 juin 2017, mentionnées dans le document de

référence 2016/17. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

#### **Note 23 – Événements post-clôture**

Le 2 janvier 2018, Pernod Ricard USA est devenu le seul actionnaire de la société Avion Spirits LLC en rachetant la part des minoritaires.

## 4/ Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er juillet au 31 décembre 2017

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées générales et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels condensés de la société Pernod Ricard, relatifs à la période du 1er juillet au 31 décembre 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels condensés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels condensés.

Les Commissaires aux comptes

Paris La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 7 février 2018

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

Deloitte & Associés  
-

Eric Ropert  
Associé

David Dupont-Noel  
Associé



**PERNOD RICARD**

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL  
DE 411 403 467,60 EUROS

**SIÈGE SOCIAL**

12 PLACE DES ÉTATS-UNIS  
75783 PARIS CEDEX 16  
TÉL. : +33 (0)1 41 00 41 00  
FAX : +33 (0)1 41 00 41 41  
582 041 943 RCS PARIS



Pernod Ricard  
*Créateurs de convivialité*