

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2019/20
Communiqué - Paris, 13 Février 2020

SOLIDE PERFORMANCE AU S1 2019/20 AVEC UNE BASE DE COMPARAISON ELEVEE

+2,7% CROISSANCE INTERNE DU CHIFFRE D'AFFAIRES (+5,6% EN FACIAL)

+4,3% CROISSANCE INTERNE DU ROC¹ (+8,1% EN FACIAL)

NOUVEL OBJECTIF² 2019/20 RESULTANT DES HYPOTHESES ACTUELLES COVID-19:

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

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires au S1 2019/20 s'élève à 5 474 M€, avec une **croissance interne de +2,7%** et une **croissance faciale de +5,6%** incluant un effet de change favorable dû à l'appréciation du Dollar américain et des devises émergentes vs l'Euro.

Pernod Ricard affiche une croissance diversifiée et une bonne performance, dans un environnement difficile :

- **Une croissance diversifiée** en termes de Régions, avec notamment une solide performance des marchés *Must-win* Etats-Unis, Inde et Chine, ce dernier bénéficiant de l'impact de l'avancée du Nouvel An Chinois³
- **Une performance dynamique des Marques Stratégiques Internationales**, en particulier de Jameson, Martell, The Glenlivet, Malibu, Ballantine's, Royal Salute et Beefeater
- **Un fort effet prix: +2% sur les marques Stratégiques**
- L'accent mis sur **l'excellence opérationnelle et la priorisation des ressources**, permettant **une forte amélioration de la croissance interne de la marge opérationnelle de +51bps.**

Nous poursuivons le déploiement de notre plan stratégique à trois ans *Transform & Accelerate* :

- Le déploiement de notre **feuille de route 2030 *Sustainability & Responsibility***
- Le lancement de notre projet Reconquête pour **retrouver la croissance sur le marché français et la réorganisation de l'activité Vins** pour redynamiser sa croissance
- **Une gestion active de notre portefeuille de marques** : réalisation des acquisitions de TX, Rabbit Hole et Castle Brands.

La croissance du chiffre d'affaires est bonne, avec une base de comparaison élevée : +2,7% vs +7,8% au S1 2018/19. La performance des marchés *Must-win* est la suivante :

- **Etats-Unis : +4%**, forte croissance, tirée par les Whiskies et les marques « Specialty »
- **Chine : +11%**, fort S1 avec une base de comparaison élevée (+28% au S1 2018/19), favorisé par l'avancée du Nouvel An Chinois
- **Inde : +5%** bonne performance, dans un environnement volatil, avec une base de comparaison élevée (+24% au S1 2018/19)
- **Travel Retail : bon Sell-out**, mais S1 impacté par un effet de phasage.

La croissance est **diversifiée à travers les régions** :

- **Amérique +2%** : bonne croissance aux Etats-Unis, atténuée en partie par une plus faible performance au Mexique et un effet de phasage pour le *Travel Retail*

¹ ROC : Résultat Opérationnel Courant

² Objectif donné au marché le 29 août 2019 d'une croissance interne du ROC comprise entre +5% et +7%

³ Nouvel An Chinois: 25 janvier 2020 vs 5 février 2019

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2019/20
Communiqué - Paris, 13 Février 2020

- **Asie-Reste du Monde +3%** : croissance tirée principalement par la Chine et l'Inde mais atténuée par le transfert de la distribution d'Imperial en Corée du Sud.
- **Europe +3%** : bonne croissance avec une amélioration des tendances, tirée par l'Allemagne, le Royaume-Uni, une accélération en Europe de l'Est mais la poursuite de difficultés en France.

Le chiffre d'affaires au T2 2019/20 s'élève à 2 991 M€, avec une croissance interne de +3,8% (+6,9% en facial), faisant suite à un T1 2019/20 modeste (+1%) et favorisé par l'avancée du Nouvel An Chinois.

RESULTATS

Le ROC du S1 2019/20 s'élève à 1 788m€, avec une croissance interne de +4,3% et +8,1% en facial. Pour l'ensemble de l'exercice 2019/20, l'impact de change attendu sur le ROC est estimé à +70M€¹.

Le taux de marge opérationnelle courant s'améliore de +51bps en croissance interne grâce à :

- Un fort **effet prix** sur les marques Stratégiques : +2%
- **La marge brute en léger déclin -15bps** avec une base de comparaison particulièrement élevée (+71bps au S1 2018/19)
 - Un impact favorable de l'avancée du Nouvel An Chinois compensé par un effet de mix négatif de l'Inde
 - Une évolution défavorable des coûts (en particulier l'agave et l'alcool de grain neutre GNS en Inde)
- **Les investissements publi-promotionnels : augmentation globalement en ligne avec celle du chiffre d'affaires,** avec de forts arbitrages et un accent sur les priorités stratégiques
- **Les coûts de Structure : -2%,** grâce à une stricte discipline et un effet de phasage favorable (**croissance attendue sur l'exercice complet 2019/20**)
- **Un effet de change favorable +59 M€, principalement dû au Dollar américain** (EUR/USD 1,11 au S1 2019/20 contre 1,15 au S1 2018/19) et à l'appréciation de devises émergentes contre l'Euro.

Le taux d'impôt sur les bénéfices courants est d'environ **24% au S1 2019/20.** Un taux proche de **25% est attendu sur l'ensemble de l'exercice 2019/20.**

Le résultat net courant part du Groupe s'élève à 1 216 M€, en croissance faciale de +10%, vs S1 2018/19 principalement dû à la très forte progression du ROC.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 1 032 M€, +1% en croissance faciale, malgré la forte croissance du ROC, en raison d'éléments non courants.

FREE CASH FLOW ET DETTE

Le free cash-flow s'élève à 570 M€, tout en **augmentant les capex et stocks stratégiques,** comme attendu.

La Dette nette a augmenté de 1 608 M€² par rapport au 30 Juin 2019 à 8 228 M€, en raison principalement des acquisitions, de l'augmentation du dividende et du lancement du programme de rachat d'actions³ (avec le rachat de 223 M€ au S1 2019/20). Le programme continuera au second

¹ Basé sur les taux moyens de change projetés le 11 février 2020, notamment un taux EUR/USD de 1,11

² Incluant 531 M€ de Dettes locatives suite à l'implémentation d'IFRS 16

³ D'un montant maximal de 1Md€ sur les exercices 2019/20 et 2020/21, annoncé le 29 août 2019

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2019/20
Communiqué - Paris, 13 Février 2020

semestre avec l'exécution d'ici le 30 juin 2020 d'une tranche supplémentaire pour un montant maximal de 300 M€.

Le ratio Dette Nette / EBITDA à taux moyens était de **2,7x¹** au 31 décembre 2019.

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

« La solide croissance du premier semestre 2019/20 démontre une bonne résilience de notre modèle. La croissance diversifiée en termes de régions et de marques, la poursuite d'un fort effet prix ainsi que l'amélioration de la marge opérationnelle témoignent du succès de notre plan stratégique à trois ans Transform & Accelerate.

L'environnement du deuxième semestre reste particulièrement incertain sur le plan géopolitique, avec de surcroît l'apparition de l'épidémie de COVID-19. Bien que nous ne puissions pas prédire la durée et l'impact de l'épidémie, nous restons confiants dans notre stratégie. Notre principale priorité reste la santé et le bien-être de nos employés et de nos partenaires commerciaux. Je tiens à saluer l'attitude exemplaire de nos équipes dans cette période difficile. Nous soutenons leurs efforts ainsi que ceux du peuple et des autorités chinoises pour contenir l'épidémie.

Prenant comme hypothèse un impact très significatif du COVID-19, principalement sur le troisième trimestre, nous anticipons à ce stade une croissance interne du Résultat Opérationnel Courant pour l'exercice 2019/20 entre +2% et +4% et continuerons de suivre la situation de près. Nous maintenons notre cap stratégique et nos investissements prioritaires, afin de poursuivre l'optimisation de la création de valeur à long terme. »

¹ Basé sur un taux moyen EUR/USD : 1,12 en 2019

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2019/20

Communiqué - Paris, 13 Février 2020

Toutes les données de croissance indiquées dans ce communiqué font référence à la croissance interne, sauf mention contraire. Les chiffres peuvent faire l'objet d'arrondis.

Une présentation détaillée du chiffre d'affaires et des résultats du premier semestre 2019/20 est disponible sur notre site internet : www.pernod-ricard.com

Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis après vérification du rapport de gestion.

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

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

Croissance interne

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

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

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

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

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

Résultat opérationnel courant

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

A propos de Pernod Ricard

Pernod Ricard est le n° 2 mondial des Vins et Spiritueux, avec un chiffre d'affaires consolidé de 9 182 millions d'euros en FY19. Né en 1975 du rapprochement de Ricard et Pernod, le Groupe s'est développé tant par croissance interne que par acquisitions : Seagram (2001), Allied Domecq (2005) et Vin&Sprit (2008). Pernod Ricard possède l'un des portefeuilles de marques les plus prestigieux du secteur : la vodka Absolut, le pastis Ricard, les Scotch Whiskies Ballantine's, Chivas Regal, Royal Salute et The Glenlivet, l'Irish Whiskey Jameson, le cognac Martell, le rhum Havana Club, le gin Beefeater, la liqueur Malibu, les champagnes Mumm et Perrier-Jouët ainsi que les vins Jacob's Creek, Brancott Estate, Campo Viejo et Kenwood. Le Groupe compte environ 18 900 collaborateurs et s'appuie sur une organisation décentralisée, composée de 6 « Sociétés de Marques » et 86 « Sociétés de Marché » présentes sur chaque marché clé. Le Groupe est fortement impliqué dans une politique de développement durable et encourage à ce titre une consommation responsable. La stratégie et les ambitions de Pernod Ricard sont fondées sur 3 valeurs clés qui guident son développement : esprit entrepreneur, confiance mutuelle et fort sens éthique.

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

Contacts

Julia Massies / Directrice, Communication Financière et Relations Investisseurs	+33 (0)1 41 00 41 07
Charly Montet / Responsable Relations Investisseurs	+33 (0)1 41 00 45 94
Fabien Darrigues / Directeur de la Communication Externe	+33 (0)1 41 00 44 86
Alison Donohoe / Responsable Relations Presse	+33 (0)1 41 00 44 63
Emmanuel Vouin / Responsable Relations Presse	+33 (0)1 41 00 44 04

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2019/20
Communiqué - Paris, 13 Février 2020

Annexes

Marchés émergents

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

Croissance interne des Marques Stratégiques Internationales

	Volumes S1 2019/20 (en millions de caisses de 9 litres)	Croissance interne du chiffre d'affaires S1 2019/20	Dont volumes	Dont effet mix-prix
Absolut	6,3	-1%	1%	-2%
Chivas Regal	2,6	-2%	-3%	1%
Ballantine's	4,4	5%	3%	1%
Ricard	2,4	-5%	-5%	0%
Jameson	4,6	9%	9%	0%
Havana Club	2,5	6%	0%	6%
Malibu	2,0	13%	9%	4%
Beefeater	1,9	12%	13%	-1%
Martell	1,6	4%	-3%	8%
The Glenlivet	0,7	15%	8%	6%
Royal Salute	0,1	17%	12%	5%
Mumm	0,5	-3%	-6%	3%
Perrier-Jouët	0,2	1%	-12%	13%
Marques Stratégiques Internationales	29,8	4%	2%	2%

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2019/20
Communiqué - Paris, 13 Février 2020

Chiffre d'affaires par période et par région

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Semestre 1 2018/19		Semestre 1 2019/20		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%
Amérique	1 389	26,8%	1 461	26,7%	72	5%	22	2%	15	1%	35	2%
Asie / Reste du Monde	2 266	43,7%	2 415	44,1%	149	7%	68	3%	16	1%	64	3%
Europe	1 530	29,5%	1 598	29,2%	69	4%	47	3%	7	0%	14	1%
Monde	5 185	100,0%	5 474	100,0%	289	6%	137	3%	39	1%	113	2%

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Trimestre 1 2018/19		Trimestre 1 2019/20		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%
Amérique	636	26,6%	674	27,1%	37	6%	14	2%	2	0%	21	3%
Asie / Reste du Monde	1 084	45,4%	1 116	44,9%	32	3%	(4)	0%	4	0%	32	3%
Europe	667	27,9%	694	27,9%	27	4%	21	3%	2	0%	4	1%
Monde	2 387	100,0%	2 483	100,0%	96	4%	31	1%	8	0%	57	2%

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Trimestre 2 2018/19		Trimestre 2 2019/20		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%
Amérique	753	26,9%	788	26,3%	34	5%	8	1%	13	2%	14	2%
Asie / Reste du Monde	1 182	42,2%	1 299	43,4%	117	10%	73	6%	12	1%	32	3%
Europe	863	30,8%	904	30,2%	42	5%	26	3%	5	1%	10	1%
Monde	2 798	100,0%	2 991	100,0%	193	7%	106	4%	31	1%	56	2%

Compte de résultat consolidé synthétique

(En millions d'euros)	S1 2018/19	S1 2019/20	Variation
Chiffre d'affaires	5 185	5 474	6%
Marge brute après coûts logistiques	3 239	3 419	6%
Frais publi-promotionnels	(799)	(842)	5%
Contribution après frais publi- promotionnels	2 440	2 577	6%
Frais de structure	(786)	(789)	0%
Résultat opérationnel courant	1 654	1 788	8%
Résultat financier courant	(157)	(164)	5%
Impôt sur les bénéfices courants	(379)	(392)	3%
Résultat net des activités abandonnées, participations ne donnant pas le contrôle et quote-part du résultat net des entreprises associées	(13)	(15)	17%
Résultat net courant part du Groupe	1 105	1 216	10%
Autres produits et charges opérationnels	(66)	(152)	NA
Résultat financier non courant	1	(1)	NA
Impôt sur les bénéfices non courants	(18)	(31)	NA
Résultat net part du Groupe	1 023	1 032	1%
Participations ne donnant pas le contrôle	14	14	4%
Résultat net	1 036	1 046	1%

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2019/20
Communiqué - Paris, 13 Février 2020

Résultat opérationnel courant par région

Monde

(en millions d'euros)	S1 2018/19		S1 2019/20		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
CA HDT	5 185	100,0%	5 474	100,0%	289	6%	137	3%	39	1%	113	2%
Marge brute après coûts logistiques	3 239	62,5%	3 419	62,5%	180	6%	78	2%	20	1%	82	3%
Frais publi-promotionnels	(799)	15,4%	(842)	15,4%	(43)	5%	(21)	3%	(7)	1%	(15)	2%
Contribution après PP	2 440	47,1%	2 577	47,1%	136	6%	57	2%	13	1%	66	3%
Résultat opérationnel courant	1 654	31,9%	1 788	32,7%	134	8%	71	4%	3	0%	59	4%

Amérique

(en millions d'euros)	S1 2018/19		S1 2019/20		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
CA HDT	1 389	100,0%	1 461	100,0%	72	5%	22	2%	15	1%	35	2%
Marge brute après coûts logistiques	942	67,8%	986	67,5%	44	5%	5	1%	11	1%	28	3%
Frais publi-promotionnels	(276)	19,8%	(285)	19,5%	(9)	3%	(1)	0%	(2)	1%	(6)	2%
Contribution après PP	666	48,0%	701	48,0%	35	5%	4	1%	9	1%	22	3%
Résultat opérationnel courant	470	33,8%	486	33,3%	16	3%	(8)	-2%	5	1%	18	4%

Asie / Reste du Monde

(en millions d'euros)	S1 2018/19		S1 2019/20		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
CA HDT	2 266	100,0%	2 415	100,0%	149	7%	68	3%	16	1%	64	3%
Marge brute après coûts logistiques	1 353	59,7%	1 442	59,7%	89	7%	38	3%	6	0%	45	3%
Frais publi-promotionnels	(309)	13,6%	(341)	14,1%	(32)	10%	(20)	7%	(4)	1%	(8)	2%
Contribution après PP	1 044	46,1%	1 101	45,6%	57	5%	18	2%	2	0%	37	4%
Résultat opérationnel courant	766	33,8%	833	34,5%	67	9%	36	5%	(2)	0%	33	4%

Europe

(en millions d'euros)	S1 2018/19		S1 2019/20		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
CA HDT	1 530	100,0%	1 598	100,0%	69	4%	47	3%	7	0%	14	1%
Marge brute après coûts logistiques	944	61,7%	991	62,0%	46	5%	35	4%	3	0%	9	1%
Frais publi-promotionnels	(214)	14,0%	(216)	13,5%	(2)	1%	0	0%	(1)	0%	(1)	1%
Contribution après PP	730	47,7%	775	48,5%	45	6%	35	5%	2	0%	8	1%
Résultat opérationnel courant	418	27,3%	468	29,3%	50	12%	43	10%	(0)	0%	7	2%

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2019/20
Communiqué - Paris, 13 Février 2020

Effet devises

Effet devises Semestre 1 2019/20 (en millions d'euros)		Evolution des taux moyens			Sur le chiffre d'affaires	Sur le ROC
		S1 2018/19	S1 2019/20	%		
Dollar américain	USD	1,15	1,11	-3,7%	50	29
Yuan chinois	CNY	7,91	7,80	-1,3%	8	6
Roupie indienne	INR	81,93	78,59	-4,1%	25	8
Rouble russe	RUB	76,13	71,19	-6,5%	10	8
Autres devises					20	7
Total					113	59

Pour l'exercice complet 2020/19, un impact favorable de change sur le ROC d'environ +70M€ est attendu¹

Notes:

L'effet devises sur le ROC inclut les couvertures stratégiques sur le change

1. Basé sur les taux moyens de change projetés le 11 février 2020, notamment un taux EUR/USD de 1,11

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

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

Impact sur le compte de résultat ⁽²⁾	M€
Résultat opérationnel courant	15
Frais financiers	(1)
Résultat courant avant impôts	14

Impact sur le bilan	M€
Augmentation/(diminution) de la dette nette	+41

(1) CNY, HKD

(2) Effet année pleine

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2019/20
Communiqué - Paris, 13 Février 2020

Bilan

Actif (En millions d'euros)	30/06/2019	31/12/2019
(En valeurs nettes)		
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles et goodwill	17 074	17 640
Immobilisations corporelles et autres actifs	4 002	3 626
Actifs d'impôt différé	1 590	1 615
Actifs non courants	22 665	22 882
Actifs courants		
Stocks et en-cours	5 756	6 046
<i>dont en-cours de biens vieillis</i>	4 788	5 047
<i>dont en-cours de biens non vieillis</i>	79	76
<i>dont autres stocks</i>	889	923
Créances clients (*)	1 226	2 159
<i>dont créances d'exploitation</i>	1 168	2 101
<i>dont autres créances d'exploitation</i>	59	58
Autres actifs courants	359	302
<i>dont actifs courants d'exploitation</i>	291	295
<i>dont actifs courants d'immobilisation</i>	67	7
Actif d'impôt exigible	105	89
Trésorerie, équivalents de trésorerie et dérivés courants	929	1 180
Actifs courants	8 375	9 776
Actifs destinés à être cédés	5	97
Total actifs	31 045	32 755
(*) après cessions de créances de :	674	827

Passif (En millions d'euros)	30/06/2019 retraité*	31/12/2019
Capitaux propres Groupe	15 987	15 687
Participations ne donnant pas le contrôle	195	220
<i>dont résultat tiers</i>	27	12
Capitaux propres	16 182	15 907
Provisions non courantes et passifs d'impôt différé	3 584	3 619
Emprunts obligataires part non courante	6 071	7 618
Dettes locatives non courantes	-	424
Dettes financières et dérivés non courants	379	92
Total passifs non courants	10 034	11 753
Provisions courantes	149	213
Dettes fournisseurs	2 187	2 429
Autres passifs courants	1 058	770
<i>dont passifs courants d'exploitation</i>	660	721
<i>dont passifs courants d'immobilisation et autres</i>	398	49
Passif d'impôt exigible	307	389
Emprunts obligataires part courante	944	948
Dettes locatives courantes	-	93
Dettes financières et dérivés courants	182	240
Total passifs courants	4 826	5 082
Passifs destinés à être cédés	2	14
Total passifs	31 045	32 755

* Les positions d'ouvertures du passif du Bilan Groupe ont été retraitées de la première application d'IFRIC 23

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2019/20
Communiqué - Paris, 13 Février 2020

Analyse du besoin en fonds de roulement

(En millions d'euros)	Jun 2018	Décembre 2018	Jun 2019	Décembre 2019	S1 2018/19 variation de BFR*	S1 2019/20 variation de BFR*
En-cours de biens vieilliss	4 532	4 581	4 788	5 047	64	123
Avances fournisseurs pour biens vieilliss	10	29	12	13	19	1
Dettes fournisseurs associées	(96)	(172)	(105)	(182)	(77)	(77)
En-cours de biens vieilliss nets des fournisseurs et des avances	4 447	4 439	4 695	4 878	7	47
Créances clients avant facturation/titrisation	1 641	2 704	1 842	2 928	1 054	1 070
Avances clients	(6)	(6)	(24)	(17)	(1)	7
Autres actifs courants	353	305	338	340	(1)	(20)
Autres stocks	869	849	889	923	(16)	15
En-cours de biens non vieilliss	71	84	79	76	11	(3)
Dettes fournisseurs et autres	(2 471)	(2 719)	(2 717)	(2 951)	(238)	(206)
Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Brut	457	1 217	405	1 299	809	864
Créances clients facturées/titrisées	(610)	(772)	(674)	(827)	(162)	(143)
Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Net	(153)	445	(269)	472	648	721
Besoin en Fonds de Roulement	4 294	4 884	4 427	5 350	654	768

* aux taux de change moyens

Dont variation courante	651	763
Dont variation non courante	3	5

Dettes Nette

(En millions d'euros)	30/06/2019			31/12/2019		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Emprunts obligataires	944	6 071	7 015	948	7 618	8 566
Crédit syndiqué	-	-	-	-	-	-
Billets de trésorerie	-	-	-	-	-	-
Autres emprunts et dettes financières	177	363	540	226	81	307
Autres passifs financiers	177	363	540	226	81	307
Endettement financier brut	1 121	6 434	7 555	1 174	7 698	8 873
Instruments dérivés actifs en couverture de juste valeur	-	(13)	(13)	-	(15)	(15)
Instruments dérivés passifs en couverture de juste valeur	-	2	2	-	0	0
Instruments dérivés en couverture de juste valeur	-	(12)	(12)	-	(15)	(15)
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	0	-	0	4	-	4
Instruments dérivés en couverture économique d'actifs nets	0	-	0	4	-	4
Endettement financier après couverture	1 121	6 422	7 543	1 178	7 684	8 862
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(923)	-	(923)	(1 152)	-	(1 152)
Endettement financier net hors dettes locatives	198	6 422	6 620	26	7 684	7 710
Dettes locatives *	-	-	-	93	424	517
Endettement financier	198	6 422	6 620	120	8 108	8 228

* Les dettes locatives au 31 décembre 2019 incluent les contrats précédemment qualifiés de location financement et présentés au sein des « Autres emprunts et dettes financières » au 30 juin 2019 pour un montant de 28 millions d'euros.

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2019/20
Communiqué - Paris, 13 Février 2020

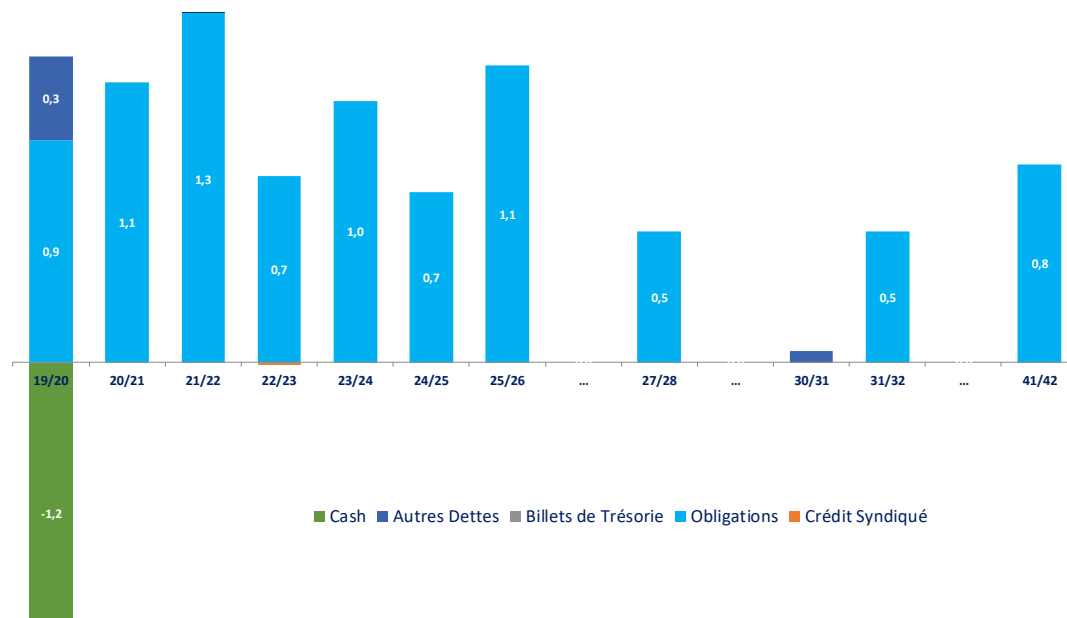
Variation de la dette

(En millions d'euros)	31/12/2018	31/12/2019
Résultat opérationnel	1 588	1 636
Dotations aux amortissements d'immobilisations	111	174
Variation nette des pertes de valeur sur goodwill et immobilisations corporelles et incorporelles	26	8
Variation nette des provisions	4	75
Retraitement des contributions faites aux fonds de pension acquis d'Allied Domecq et autres	3	
Variations de juste valeur des dérivés commerciaux et actifs biologiques	(5)	(3)
Résultat des cessions d'actifs	(1)	(7)
Charges liées aux plans de <i>stocks options</i>	18	21
Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers et impôts ⁽¹⁾	1 744	1 903
Diminution / (augmentation) du besoin en fonds de roulement	(654)	(768)
Intérêts financiers et impôts nets versés	(374)	(401)
Acquisitions nettes d'immobilisations non financières et autres	(131)	(164)
Free Cash Flow ⁽²⁾	585	570
dont Free Cash Flow courant ⁽³⁾	622	627
Acquisitions nettes d'immobilisations financières et d'activités et autres	(103)	(540)
Dividendes et acomptes versés	(636)	(843)
(Acquisition) / cession de titres d'auto-contrôle	(54)	(228)
Diminution / (augmentation) de l'endettement (avant effet devises et effet non cash sur dettes locatives)	(208)	(1 041)
Impact d'ouverture IFRS 15	16	
Incidence des écarts de conversion	(69)	(36)
Effet non cash sur les dettes locatives ⁽⁴⁾		(531)
Diminution / (augmentation) de l'endettement (après effet devises effet non cash sur dettes locatives) ⁽⁵⁾	(260)	(1 608)
Endettement net à l'ouverture de l'exercice	(6 962)	(6 620)
Endettement net à la clôture de l'exercice	(7 223)	(8 228)

Note: les impacts IFRS 16 sont: (1) +56M€ / (2) +42M€ / (3) +38M€ / (4) -531M€ / (5) -489M€

Maturité de la dette au 31 décembre 2019

Mds €



Note: Liquidité à fin décembre 2019: 1,2 Mds€ de liquidité et 2,5 Mds€ de credit syndiqué non tiré (crédit syndiqué arrivant à échéance en juin 2024)

Dettes brutes après couvertures à Décembre 2019 :

- 13% variable et 87% fixé
- EUR à 46% et USD à 54%

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2019/20
Communiqué - Paris, 13 Février 2020

Détail des emprunts obligataires

Devise	Nominal	Coupon	Date d'émission	Date d'échéance
EUR	850 M€	2,000%	20/03/2014	22/06/2020
	650 M€	2,125%	29/09/2014	27/09/2024
	500 M€	1,875%	28/09/2015	28/09/2023
	600 M€	1,500%	17/05/2016	18/05/2026
	1 500 M€ dont:			
	500 M€	0,000%	24/10/2019	24/10/2023
	500 M€	0,500%		24/10/2027
	500 M€	0,875%		24/10/2031
USD	1 000 M\$	5,750%	07/04/2011	07/04/2021
	1 500 M\$	4,450%	25/10/2011	15/01/2022
	1 650 M\$ dont :			
	800 M\$ à 10,5 ans	4,250%	12/01/2012	15/07/2022
	850 M\$ à 30 ans	5,500%		15/01/2042
201 M\$	Libor 6mois + marge		26/01/2016	26/01/2021
	600 M\$	3,250%	08/06/2016	08/06/2026

Evolution du ratio Dette nette / EBITDA

	Taux de clôture	Taux moyen ⁽¹⁾
Taux EUR/USD: Juin 2018/19 -> Decembre 2019/20	1,14 -> 1,12	1,14 -> 1,12
Ratio au 30/06/2019	2,3	2,3
EBITDA & génération de cash hors effets périmètre et change	0,1	0,1
Effets périmètre ⁽²⁾ et change	0,2	0,3
Ratio au 31/12/2019	2,7	2,7⁽³⁾

(1) Taux moyen des douze derniers mois de la clôture

(2) y compris l'impact de l'IFRS 16

(3) Le ratio Dette nette / EBITDA du crédit syndiqué retraité de l'IFRS 16 est de 2,6

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2019/20
Communiqué - Paris, 13 Février 2020

BPA après dilution

(x 1 000)	S1 2018/19	S1 2019/20	
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)	(1 215)	(1 462)	
Effet dilutif des stock options et actions de performance	1 274	1 303	
Nombre d'actions pour le calcul du BPA après dilution	265 481	265 263	

(M€) et (€/action)	S1 2018/19	S1 2019/20	faciale △
Résultat net courant part du Groupe	1 105	1 216	10,0%
Résultat net courant part du Groupe par action dilué	4,16	4,58	10,1%

Hypothèses actuelles COVID-19 et impact sur ROC 2019/20

Chine:

- *On-trade*

Tous les établissements fermés en février, et jusqu'à la fin juin pour la province du Hubei
Reprise progressive à partir de mars ; retour à la normale d'ici juin

- *Off-trade*

Impact significatif sur les points de vente Traditionnels et Modern Off-trade à partir de fin janvier et durant février
Retour à la normale en mars

Travel Retail Asie

- Réduction d'environ deux tiers du nombre de passagers chinois en février et mars
- Reprise progressive à partir d'avril ; retour à la normale d'ici juin

Impact de la réduction de chiffre d'affaires en Chine et Travel Retail Asie sur le ROC du Groupe :

- Impact sur le chiffre d'affaires 2019/20 du Groupe : c. -2%
- Maintien des investissements stratégiques tout en activant des mesures ciblées pour atténuer l'impact
- Impact sur le ROC 2019/20 du Groupe : c. -3%

Prochaines communications

Date ¹	Événement
Mardi 10 Mars 2020	Conférence téléphonique Amérique du Nord
Jedi 23 Avril 2020	Chiffre d'affaires T3 2019/20
Mardi 26 Mai 2020	Conférence téléphonique "Sustainability & Responsibility"

¹ Ces dates sont indicatives et susceptibles de changer