

Résultats annuels 2014/15  
Communiqué - Paris, 27 août 2015

**BONNE PERFORMANCE DE L'ACTIVITE POUR L'EXERCICE 2014/15 :  
CROISSANCE INTERNE DU CHIFFRE D'AFFAIRES +2% (+8% FACIAL)  
DANS UN CONTEXTE RESTANT DIFFICILE**

**CROISSANCE INTERNE DU RESULTAT OPERATIONNEL COURANT  
EN LIGNE AVEC L'OBJECTIF : +2% (+9% FACIAL)**

**RESUME**

**Résultats solides**

- **Confirmation d'une amélioration graduelle du Chiffre d'Affaires : +2%** vs stable pour l'exercice 13/14 (+8% en facial)
- **Gains de parts de marché** dans la plupart des marchés clés
- **Croissance interne du Résultat Opérationnel Courant (ROC) : +2%, en ligne avec l'objectif** de +1% à +3%. La croissance faciale du ROC s'est élevée à +9%, avec un impact de change très favorable.
- **Free Cash Flow courant : + 38%**
- **Résultat net courant part du Groupe : +12%**. Résultat net part du Groupe -15% en raison d'une dépréciation de la marque Absolut (+25% hors dépréciation nette de €404m)
- **Réduction du ratio Dette Nette / EBITDA**
- **Dividende proposé : 1,80€, +10%** par rapport à l'exercice 13/14

**Croissance saine**

- **Augmentation des investissements publi-promotionnels : +2%**, en particulier pour soutenir l'innovation
- Mix négatif mais **prix stables**
- **Bonne maîtrise des coûts**

A cette occasion, **Alexandre Ricard**, Président Directeur Général, déclare « Nos résultats sont solides, avec un chiffre d'affaires en amélioration et un résultat opérationnel courant en ligne avec les objectifs. Notre stratégie est cohérente et délivre des résultats tangibles.

*Pour l'exercice 2015/16, malgré un contexte macroéconomique difficile et volatile, nous visons la poursuite d'une amélioration graduelle de notre activité. Nous continuerons à soutenir nos marques et innovations prioritaires tout en mettant l'accent sur l'excellence opérationnelle. »*



Résultats annuels 2014/15  
Communiqué - Paris, 27 août 2015

## **CHIFFRE D'AFFAIRES**

**Le chiffre d'affaires de l'exercice 2014/15 s'élève à 8 558 M€.** La croissance interne du chiffre d'affaires est de +2%. La progression faciale du chiffre d'affaires est de +8% avec un effet devises très favorable.

Cette **amélioration progressive** provient de :

- **Asie-Reste du Monde : un retour à la croissance à +4%**, grâce à une amélioration de l'activité en Chine (-2% vs -23% pour l'exercice 2013/14) et à la poursuite du fort dynamisme en Inde (+18%) ;
- **Amérique : une croissance de +2%** avec une stabilité des Etats-Unis pour l'exercice (amélioration au S2) et une croissance dans le reste de la région ;
- **Europe : stabilité**, avec une reprise en Espagne +2%, mais des difficultés en Europe de l'Est et dans le Travel Retail.

Concernant les catégories, **la croissance est tirée par les whiskies** (performance soutenue de Jameson, The Glenlivet, Ballantine's et des whiskies indiens) ainsi que par les **champagnes** Mumm et Perrier-Jouët, tous deux enregistrant de fortes croissances à un chiffre. **Martell renoue avec la croissance**, malgré un effet mix négatif (Chine). **Absolut est impactée par un marché américain difficile**, mais affiche une bonne croissance en dehors des Etats-Unis.

**Les marques du Top 14 renouent avec la croissance à +2%** (vs -2% pour l'exercice 2013/14), avec une performance qui s'améliore grâce à Ballantine's et Martell et à la **poursuite d'une forte croissance de Jameson et The Glenlivet**.

**Les Marques-Clés Locales affichent une bonne performance de +5%** tirée par les whiskies indiens et les Scotch whiskies standard, malgré la baisse d'Imperial en Corée.

**Les Vins Premium Prioritaires demeurent stables**, la croissance de Campo Viejo compensant Jacob's Creek.

**Le Groupe a gagné des parts de marché sur la plupart des marchés clés.**

**Le chiffre d'affaires du T4 progresse de +3%**, avec une base de comparaison favorable (déstockage au T4 13/14.). La croissance faciale du chiffre d'affaires au T4 est de +15%, grâce au renforcement du dollar américain.

## **RESULTAT**

**Le Résultat Opérationnel Courant de l'exercice augmente de +9% en facial (+2% en croissance interne)** à 2 238 M€. La Marge Opérationnelle progresse à 26,2% grâce à un effet devises favorable. Cette performance est due aux éléments suivants (hors effets périmètre et change) :

- **Une baisse du taux de marge brute : -105pb**, avec un effet prix stable dans un environnement concurrentiel difficile, un effet mix négatif dû aux mix marché et qualité (Martell) et une bonne maîtrise des coûts
- **Une hausse des investissements publi-promotionnels : +2%**, globalement en ligne avec la progression du chiffre d'affaires, la priorité étant donnée aux marques du Top 14 et aux nouvelles opportunités de croissance, avec une hausse à deux chiffres pour les innovations clés, en partie financée par le réinvestissement de 25 M€ des économies réalisées dans le cadre du projet Allegro, comme annoncé
- **Une forte baisse des frais de structure, liée au projet Allegro: -3%**. Les coûts de structure sont plus faibles que prévus en raison de postes vacants provenant de la mise en place de la nouvelle organisation.



Résultats annuels 2014/15  
Communiqué - Paris, 27 août 2015

**L'effet devises sur le ROC est de +155 M€**, principalement lié au dollar américain.

**Le coût moyen de la dette** baisse à 4,4% et est **attendu proche de 4,2%** pour l'exercice 2015/16.

**Le taux d'impôt sur les éléments courants** est en légère baisse à 24,4%.

**La croissance faciale du Résultat net courant part du Groupe est de +12%. Le Résultat net part du Groupe, quant à lui, est en baisse de -15%, en raison d'une dépréciation de la marque Absolut (+25% hors dépréciation).** Cette dépréciation s'explique par une croissance plus faible aux Etats-Unis, mais n'impacte ni le cash ni l'activité. Les perspectives à moyen terme du Groupe annoncées lors du Capital Market Day en juin restent inchangées.

### **FREE CASH FLOW ET DETTE**

**Le Free Cash Flow courant s'améliore significativement, proche de son record historique (1 154 M€, +38%)** dû en particulier à la bonne gestion des besoins en fonds de roulement. **La conversion EBIT cash est excellente à 88%**, +6pts vs l'exercice 13/14, tout en investissant pour le long terme.

**Le Free Cash Flow augmente de +53 M€ à 808 M€, impacté par les éléments non courants (-346 M€)**, principalement liés à des litiges fiscaux provisionnés et au déboursement de provisions de restructuration.

**La dette nette est en hausse de +668 M€ à 9 021 M€** dû principalement à un **effet devises mécanique** (+964 M€ liés à l'évolution de la parité de l'euro / dollar américain entre le 30 juin 2014 à 1,37 et le 30 juin 2015 à 1,12).

**Le ratio Dette Nette / EBITDA à taux moyens a baissé en dessous de 3,5 pour l'exercice 14/15** vs 3,6 pour l'exercice 13/14 (avec parité de l'euro / dollar américain évoluant de 1,36 à 1,20).

### **PROPOSITION DE DIVIDENDE**

**Un dividende de 1,80€** est proposé au vote de l'Assemblée Générale, **+10% par rapport à l'exercice 13/14**, soit **une distribution de 36%**, en ligne avec la politique de distribution en numéraire d'environ un tiers du résultat net courant part du Groupe.

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

*Une présentation détaillée du chiffre d'affaires et des résultats de l'exercice 2014/15 est disponible sur notre site internet : [www.pernod-ricard.com](http://www.pernod-ricard.com)*

*Conformément à sa pratique, Pernod Ricard communiquera ses objectifs pour l'exercice en cours lors de l'annonce du chiffre d'affaires du 1er trimestre 2015/16 le 22 octobre 2015*

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



Résultats annuels 2014/15  
Communiqué - Paris, 27 août 2015

**A propos de Pernod Ricard**

*Pernod Ricard est le co-leader mondial des Vins et Spiritueux, avec un chiffre d'affaires consolidé de 8 558 millions d'euros en 2014/15. 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&Spirit (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, les liqueurs Kahlúa et Malibu, les champagnes Mumm et Perrier-Jouët ainsi que les vins Jacob's Creek, Brancott Estate, Campo Viejo, Graffigna et Kenwood. Le Groupe compte environ 18 000 collaborateurs et s'appuie sur une organisation décentralisée, composée de 6 « Sociétés de Marques » et 80 « Sociétés de Marché » présentes sur chaque marché clé. Le Groupe est fortement impliqué dans une politique de développement durable et encourage à ce titre une consommation responsable. La stratégie et les ambitions de Pernod Ricard sont fondées sur 3 valeurs clés qui guident son développement : esprit entrepreneur, confiance mutuelle et fort sens éthique.*

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

*Contacts Pernod Ricard*

Julia MASSIES / Directrice, Communication Financière & Relations Investisseurs	+33 (0)1 41 00 41 71
Sylvie MACHENAUD / Directrice Communication Externe	+33 (0)1 41 00 42 74
Alison DONOHOE / Relations Investisseurs	+33 (0)1 41 00 42 14
Emmanuel VOUIN / Responsable Relations Presse	+33 (0)1 41 00 44 04



## Annexes

### Croissance interne du chiffre d'affaires du Top 14 et des Vins Premium Prioritaires

	Volumes à fin juin 2014/15 (en millions de caisses de 9 litres)	Croissance interne du chiffre d'affaires	Dont volumes	Dont effet mix-prix
<b>Absolut</b>	<b>11,2</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>	<b>-1%</b>
<b>Chivas Regal</b>	<b>4,5</b>	<b>0%</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>
<b>Ballantine's</b>	<b>6,2</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>-1%</b>
<b>Ricard</b>	<b>4,9</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>	<b>-2%</b>
<b>Jameson</b>	<b>5,1</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>	<b>2%</b>
<b>Havana Club</b>	<b>4,0</b>	<b>0%</b>	<b>1%</b>	<b>-1%</b>
<b>Malibu</b>	<b>3,4</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>	<b>0%</b>
<b>Beefeater</b>	<b>2,6</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>
<b>Kahlua</b>	<b>1,5</b>	<b>2%</b>	<b>-1%</b>	<b>3%</b>
<b>Martell</b>	<b>2,1</b>	<b>2%</b>	<b>8%</b>	<b>-6%</b>
<b>The Glenlivet</b>	<b>1,1</b>	<b>11%</b>	<b>7%</b>	<b>3%</b>
<b>Royal Salute</b>	<b>0,2</b>	<b>-8%</b>	<b>-9%</b>	<b>2%</b>
<b>Mumm</b>	<b>0,7</b>	<b>7%</b>	<b>13%</b>	<b>-6%</b>
<b>Perrier-Jouët</b>	<b>0,3</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>-2%</b>
<b>Top 14</b>	<b>47,8</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>0%</b>
<b>Jacob's Creek</b>	<b>6,0</b>	<b>-3%</b>	<b>-4%</b>	<b>0%</b>
<b>Brancott Estate</b>	<b>2,2</b>	<b>1%</b>	<b>6%</b>	<b>-5%</b>
<b>Campo Viejo</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>9%</b>	<b>0%</b>
<b>Kenwood</b>	<b>0,5</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>
<b>Graffigna</b>	<b>0,2</b>	<b>-22%</b>	<b>-18%</b>	<b>-4%</b>
<b>Vins Premium Prioritaires</b>	<b>11,2</b>	<b>-1%</b>	<b>1%</b>	<b>-1%</b>

Résultats annuels 2014/15  
Communiqué - Paris, 27 août 2015

### Chiffre d'affaires par région

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Fin juin 2013/14		Fin juin 2014/15		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%
Europe	2 773	34,9%	2 731	31,9%	(42)	-2%	8	0%	(11)	0%	(40)	-1%
Amérique	2 142	27,0%	2 382	27,8%	240	11%	51	2%	13	1%	176	8%
Asie / Reste du Monde	3 031	38,1%	3 446	40,3%	415	14%	120	4%	(6)	0%	301	10%
<b>Monde</b>	<b>7 945</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 558</b>	<b>100,0%</b>	<b>613</b>	<b>8%</b>	<b>180</b>	<b>2%</b>	<b>(4)</b>	<b>0%</b>	<b>437</b>	<b>6%</b>

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Trimestre 4 2013/14		Trimestre 4 2014/15		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%
Europe	638	36,3%	647	32,1%	9	1%	5	1%	(2)	0%	6	1%
Amérique	529	30,1%	637	31,6%	107	20%	10	2%	(2)	0%	100	19%
Asie / Reste du Monde	592	33,7%	732	36,3%	140	24%	30	5%	(2)	0%	113	19%
<b>Monde</b>	<b>1 759</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 016</b>	<b>100,0%</b>	<b>257</b>	<b>15%</b>	<b>45</b>	<b>3%</b>	<b>(6)</b>	<b>0%</b>	<b>218</b>	<b>12%</b>

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Semestre 2 2013/14		Semestre 2 2014/15		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%	Chiffre	%
Europe	1 161	34,4%	1 152	29,3%	(9)	-1%	1	0%	(3)	0%	(6)	-1%
Amérique	932	27,6%	1 140	29,0%	207	22%	30	3%	(2)	0%	179	19%
Asie / Reste du Monde	1 282	38,0%	1 645	41,8%	363	28%	124	10%	(5)	0%	244	19%
<b>Monde</b>	<b>3 375</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 937</b>	<b>100,0%</b>	<b>562</b>	<b>17%</b>	<b>156</b>	<b>5%</b>	<b>(10)</b>	<b>0%</b>	<b>416</b>	<b>12%</b>

### Compte de résultat consolidé synthétique

(En millions d'euros)	30/06/2014	30/06/2015	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>7 945</b>	<b>8 558</b>	<b>8%</b>
<b>Marge brute après coûts logistiques</b>	<b>4 987</b>	<b>5 296</b>	<b>6%</b>
Frais publi-promotionnels	(1 503)	(1 625)	8%
<b>Contribution après frais publi- promotionnels</b>	<b>3 484</b>	<b>3 671</b>	<b>5%</b>
Frais de structure	(1 428)	(1 433)	0%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 056</b>	<b>2 238</b>	<b>9%</b>
Résultat financier courant	(444)	(457)	3%
Impôt sur les bénéfices courant	(416)	(434)	4%
Résultat net des activités abandonnées, participations ne donnant pas le contrôle et quote-part du résultat net des entreprises associées	(11)	(18)	68%
<b>Résultat net courant part du Groupe</b>	<b>1 185</b>	<b>1 329</b>	<b>12%</b>
Autres produits et charges opérationnels	(240)	(649)	NA
Eléments financiers non courants	(41)	(32)	NA
Impôt sur les bénéfices non courant	111	213	NA
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>1 016</b>	<b>861</b>	<b>-15%</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	11	19	69%
<b>Résultat net</b>	<b>1 027</b>	<b>880</b>	<b>-14%</b>

Résultats annuels 2014/15  
Communiqué - Paris, 27 août 2015

## Résultat opérationnel courant par région

### Monde

(en millions d'euros)	Fin juin 2013/14	Fin juin 2014/15	Variation	Croissance interne	Effet périmètre	Effet devises
CA HDT	7 945 100,0%	8 558 100,0%	613 8%	180 2%	(4) 0%	437 6%
Marge brute après coûts logistiques	4 987 62,8%	5 296 61,9%	309 6%	27 1%	(3) 0%	284 6%
Frais publi-promotionnels	(1 503) 18,9%	(1 625) 19,0%	(122) 8%	(32) 2%	(2) 0%	(88) 6%
Contribution après PP	3 484 43,9%	3 671 42,9%	187 5%	(5) 0%	(5) 0%	196 6%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 056 25,9%</b>	<b>2 238 26,2%</b>	<b>182 9%</b>	<b>33 2%</b>	<b>(7) 0%</b>	<b>155 8%</b>

### Asie / Reste du Monde

(en millions d'euros)	Fin juin 2013/14	Fin juin 2014/15	Variation	Croissance interne	Effet périmètre	Effet devises
CA HDT	3 031 100,0%	3 446 100,0%	415 14%	120 4%	(6) 0%	301 10%
Marge brute après coûts logistiques	1 848 61,0%	2 073 60,2%	225 12%	16 1%	(1) 0%	210 11%
Frais publi-promotionnels	(550) 18,1%	(627) 18,2%	(77) 14%	(23) 4%	0 0%	(54) 10%
Contribution après PP	1 298 42,8%	1 446 42,0%	148 11%	(7) -1%	(1) 0%	156 12%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>884 29,2%</b>	<b>999 29,0%</b>	<b>115 13%</b>	<b>(11) -1%</b>	<b>(1) 0%</b>	<b>127 14%</b>

### Amérique

(en millions d'euros)	Fin juin 2013/14	Fin juin 2014/15	Variation	Croissance interne	Effet périmètre	Effet devises
CA HDT	2 142 100,0%	2 382 100,0%	240 11%	51 2%	13 1%	176 8%
Marge brute après coûts logistiques	1 394 65,1%	1 519 63,8%	125 9%	15 1%	0 0%	110 8%
Frais publi-promotionnels	(412) 19,3%	(478) 20,1%	(65) 16%	(27) 7%	(3) 1%	(35) 9%
Contribution après PP	982 45,8%	1 041 43,7%	59 6%	(12) -1%	(3) 0%	74 8%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>579 27,0%</b>	<b>632 26,5%</b>	<b>53 9%</b>	<b>11 2%</b>	<b>(5) -1%</b>	<b>46 8%</b>

### Europe

(en millions d'euros)	Fin juin 2013/14	Fin juin 2014/15	Variation	Croissance interne	Effet périmètre	Effet devises
CA HDT	2 773 100,0%	2 731 100,0%	(42) -2%	8 0%	(11) 0%	(40) -1%
Marge brute après coûts logistiques	1 745 62,9%	1 704 62,4%	(41) -2%	(3) 0%	(2) 0%	(35) -2%
Frais publi-promotionnels	(541) 19,5%	(521) 19,1%	20 -4%	18 -3%	1 0%	2 0%
Contribution après PP	1 204 43,4%	1 183 43,3%	(21) -2%	15 1%	(2) 0%	(34) -3%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>593 21,4%</b>	<b>608 22,2%</b>	<b>14 2%</b>	<b>33 6%</b>	<b>(2) 0%</b>	<b>(17) -3%</b>

Résultats annuels 2014/15  
Communiqué - Paris, 27 août 2015

## Effet devises

Effet devises à fin juin 2014/15 (en millions d'euros)		Evolution des taux moyens			Sur le chiffre d'affaires	Sur le ROC
		2013/14	2014/15	%		
Dollar américain	USD	1,36	1,20	-11,4%	233	105
Yuan chinois	CNY	8,33	7,43	-10,7%	87	56
Rouble russe	RUB	45,95	59,35	29,2%	(54)	(40)
Roupie indienne	INR	83,36	74,48	-10,7%	77	30
Dollar hongkongais	HKD	10,52	9,32	-11,5%	12	(13)
Won sud coréen	KRW	1,45	1,29	-10,6%	25	13
Bolivar vénézuélien	VEF	23,48	60,07	155,8%	(11)	(10)
Autres devises					70	12
<b>Total</b>					<b>437</b>	<b>155</b>

NB : Impact sur le ROC inclut la couverture stratégique sur les devises

## 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 <sup>(1)</sup>

Impact sur le compte de résultat <sup>(2)</sup>	M€
Résultat opérationnel courant	+17
Frais financiers	(3)
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>+14</b>
<b>Impact sur le bilan</b>	
	M€
<b>Augmentation/(diminution) de la dette nette</b>	<b>+56</b>

(1) CNY, HKD (2) Effet année pleine





Résultats annuels 2014/15  
Communiqué - Paris, 27 août 2015

### Bilan consolidé (Actif)

Actif (En millions d'euros)	30/06/2014	30/06/2015
<b>(En valeurs nettes)</b>		
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations incorporelles et goodwill	16 449	17 706
Immobilisations corporelles et autres actifs	2 594	2 933
Actifs d'impôt différé	1 926	2 339
<b>Actifs non courants</b>	<b>20 968</b>	<b>22 978</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks et en-cours	4 861	5 351
<i>dont en-cours de biens vieillés</i>	<i>3 963</i>	<i>4 430</i>
<i>dont en-cours de biens non vieillés</i>	<i>65</i>	<i>73</i>
Créances clients (*)	1 051	1 152
<i>dont créances d'exploitation</i>	<i>990</i>	<i>1 084</i>
<i>dont autres créances d'exploitation</i>	<i>61</i>	<i>68</i>
Autres actifs courants	194	260
<i>dont actifs courants d'exploitation</i>	<i>188</i>	<i>245</i>
<i>dont actifs courants d'immobilisation</i>	<i>6</i>	<i>15</i>
Actif d'impôt exigible	37	61
Trésorerie, équivalents de trésorerie et dérivés courants	503	595
<b>Actifs courants</b>	<b>6 646</b>	<b>7 419</b>
Actifs destinés à être cédés	2	1
<b>Total actifs</b>	<b>27 616</b>	<b>30 398</b>
(*) après cessions de créances de :	<b>479</b>	<b>591</b>



Résultats annuels 2014/15  
Communiqué - Paris, 27 août 2015

### Bilan consolidé (Passif)

Passif (En millions d'euros)	30/06/2014	30/06/2015
<b>Capitaux propres Groupe</b>	<b>11 621</b>	<b>13 121</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	157	167
<i>dont résultat tiers</i>	<i>11</i>	<i>19</i>
<b>Capitaux propres</b>	<b>11 778</b>	<b>13 288</b>
Provisions non courantes et passifs d'impôt différé	4 174	4 427
Emprunts obligataires non courants	6 844	6 958
Dettes financières et dérivés non courants	915	587
<b>Total passifs non courants</b>	<b>11 933</b>	<b>11 972</b>
Provisions courantes	251	173
Dettes fournisseurs	1 463	1 696
Autres passifs courants	887	920
<i>dont passifs courants d'exploitation</i>	<i>600</i>	<i>623</i>
<i>dont passifs courants d'immobilisation et autres</i>	<i>287</i>	<i>297</i>
Passif d'impôt exigible	56	116
Emprunts obligataires courants	929	1 514
Dettes financières et dérivés courants	319	719
<b>Total passifs courants</b>	<b>3 905</b>	<b>5 138</b>
Passifs destinés à être cédés	0	0
<b>Total passifs et capitaux propres</b>	<b>27 616</b>	<b>30 398</b>



Résultats annuels 2014/15  
Communiqué - Paris, 27 août 2015

## Analyse du besoin en fonds de roulement

(En millions d'euros)	Jun 2013	Jun 2014	Jun 2015	A 13/14 variation de BFR*	A 14/15 variation de BFR*	
En-cours de biens vieillis	3 617	3 963	4 430	258	233	
Avances fournisseurs pour biens vieillis	6	6	8	1	1	
Dettes fournisseurs associées	91	97	107	4	8	
<b>En-cours de biens vieillis nets des fournisseurs et des avances</b>	<b>3 532</b>	<b>3 872</b>	<b>4 331</b>	<b>254</b>	<b>226</b>	
Créances clients avant affacturage/titrisation	1 595	1 469	1 674	(92)	129	
Avances clients	12	3	3	(8)	(0)	
Autres actifs courants	266	243	305	(11)	47	
Autres stocks	799	833	847	47	(13)	
En-cours de biens non vieillis	69	65	73	(1)	1	
Dettes fournisseurs et autres	2 079	1 963	2 208	(77)	115	
<b>Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Brut</b>	<b>638</b>	<b>645</b>	<b>689</b>	<b>28</b>	<b>50</b>	
Créances clients affacturées/titrisées	505	479	591	25	(84)	
<b>Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Net</b>	<b>133</b>	<b>165</b>	<b>98</b>	<b>53</b>	<b>(34)</b>	
<b>Besoin en Fonds de Roulement</b>	<b>3 665</b>	<b>4 037</b>	<b>4 428</b>	<b>308</b>	<b>193</b>	
* à change et reclassements constants				Dont variation courante	<b>319</b>	<b>192</b>
				Dont variation non courante	<b>(12)</b>	<b>0</b>

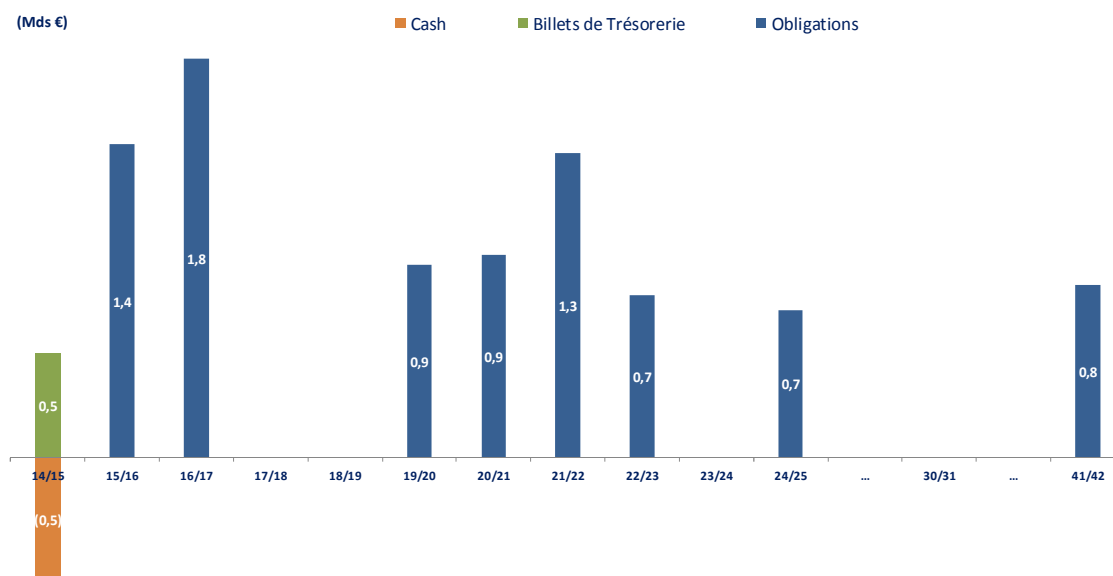


Résultats annuels 2014/15  
Communiqué - Paris, 27 août 2015

## Variation de la dette nette

(En millions d'euros)	30/06/2014	30/06/2015
<b>Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers et impôts</b>	<b>2 157</b>	<b>2 296</b>
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement	(308)	(193)
Résultat Financier et impôts cash	(841)	(992)
Acquisitions nettes d'immobilisations non financières et divers	(253)	(302)
<b>Free Cash Flow</b>	<b>755</b>	<b>808</b>
Cessions/acquisitions actifs et divers	(142)	(51)
Incidence des variations du périmètre de consolidation		
Dividendes et autres	(448)	(461)
<b>Diminution (augmentation) de l'endettement (avant effet devises)</b>	<b>165</b>	<b>296</b>
Incidence des écarts de conversion	209	(964)
<b>Diminution (augmentation) de l'endettement (après effet devises)</b>	<b>374</b>	<b>(668)</b>
Endettement net à l'ouverture de l'exercice	(8 727)	(8 353)
Endettement net à la clôture de l'exercice	(8 353)	(9 021)

## Maturité de la dette au 30 juin 2015



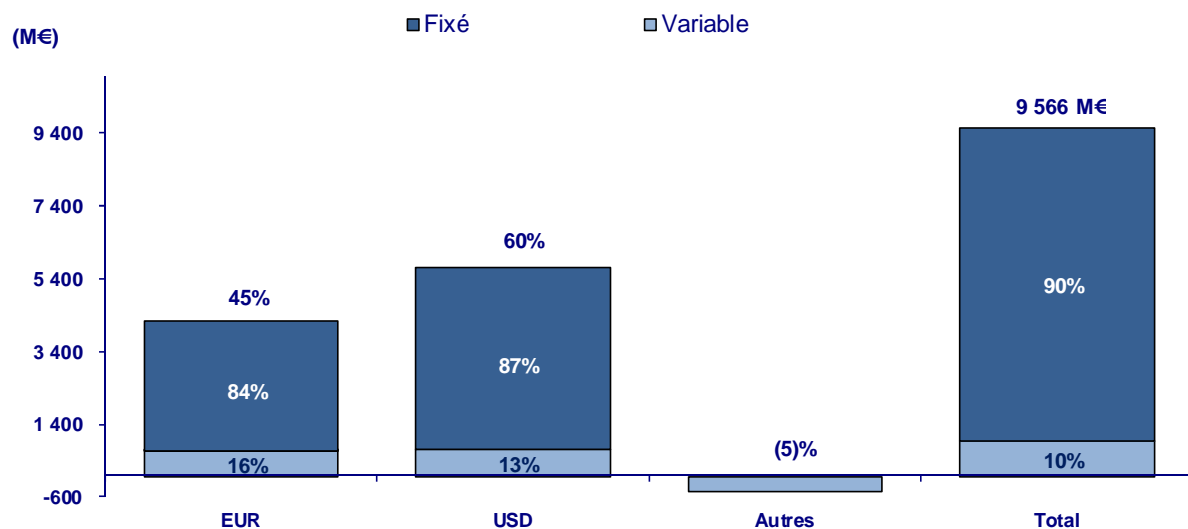
*Maturité de la dette brute à fin juin 2015 : 6 ans et 1 mois*

*Crédit syndiqué non tiré*

*Liquidité à fin juin 2015 : 0,5 milliard d'€ de cash et 1,9 milliards d'€ de lignes de crédit disponibles*

Résultats annuels 2014/15  
Communiqué - Paris, 27 août 2015

### Couverture de la dette brute au 30 juin 2015



Maintien de la couverture naturelle de la dette : répartition EUR/USD proche de celle de l'EBITDA  
Large part de la dette brute maintenue à taux fixes (90%)

### Emissions obligataires

Devise	Nominal	Coupon	Date d'émission	Date d'échéance
EUR	1 200 M€	4,875%	18/03/2010	18/03/2016
	1 000 M€	5,000%	15/03/2011	15/03/2017
	850 M€	2,000%	20/03/2014	22/06/2020
	650 M€	2,125%	29/09/2014	27/09/2024
USD	201 M\$	Libor 3M + marge	21/12/2010	21/12/2015
	1 000 M\$	5,750%	07/04/2011	07/04/2021
	1 500 M\$	4,450%	25/10/2011	15/01/2022
	2 500 M\$ dont : 850 M\$ à 5 ans 800 M\$ à 10,5 ans 850 M\$ à 30 ans	2,950% 4,250% 5,500%	12/01/2012	15/01/2017 15/07/2022 15/01/2042



Résultats annuels 2014/15  
Communiqué - Paris, 27 août 2015

### Calcul du BPA après dilution

(x 1 000)	FY 13/14	FY 14/15
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)	(2 107)	(1 441)
Effet dilutif des stock options et actions de performance	2 502	2 250
<b>Nombre d'actions pour le calcul du BPA après dilution</b>	<b>265 816</b>	<b>266 230</b>

(M€) et (€/action)	FY 13/14	FY 14/15	Δ
Résultat net courant part du Groupe	1 185	1 329	+12%
<b>Résultat net courant part du Groupe par action dilué</b>	<b>4,46</b>	<b>4,99</b>	<b>+12%</b>