

PERFORMANCE FY16 SOLIDE ET ENCOURAGEANTE
+2% CROISSANCE INTERNE DU CHIFFRE D'AFFAIRES (+1% FACIAL)

+2% CROISSANCE INTERNE DU ROC¹ (+2% FACIAL)
FORTE CROISSANCE DU FREE CASH FLOW : +31%

OBJECTIF FY17 :
CROISSANCE INTERNE DU ROC ENTRE +2% ET +4%

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires pour l'exercice FY16 s'élève à 8 682 M€, avec une croissance interne de +2%, en amélioration vs. FY15 en retraitant de l'impact technique français². La croissance faciale est de +1%.

L'amélioration est principalement due aux Etats-Unis et à l'Espagne :

- **Amérique : accélération de la croissance +4%**, comparée à +2% pour FY15, notamment tirée par les **Etats-Unis** (+4% en FY16 vs. stable en FY15)
- **Asie/Reste du Monde : +1%** grâce à une croissance à deux chiffres en Inde et Afrique-Moyen Orient mais des difficultés en Chine (-9%), en Corée et dans le Travel Retail
- **Europe : amélioration +1%** vs stabilité en FY15, **tirée par l'Espagne**, avec une croissance encourageante dans la plupart des marchés mais un déclin technique en France². **Croissance européenne de +3% en retraitant de l'impact technique français²**

Stabilité du Top 14 et bon dynamisme des Vins Premium Prioritaires et Marques-clés locales :

- Croissance soutenue de Jameson, Ballantine's, Perrier-Jouët et des whiskies indiens
- Difficultés pour Chivas et Absolut (mais amélioration des tendances sous-jacentes aux Etats-Unis)
- Accélération de la croissance des Vins Premium Prioritaires grâce à Campo Viejo

L'innovation dynamise la croissance :

- **Investissements publi-promotionnels soutenus**, générant des **résultats encourageants sur l'innovation : +1%** de la croissance de +2% du Groupe en FY16
- L'innovation contribue à la premiumisation
- Lancement réussi de Jameson Caskmates, The Glenlivet Founder's Reserve et Chivas Extra

Le chiffre d'affaires au T4 s'élève à 1 869 M€, avec une croissance interne de -1% (facial : -7%). La croissance interne est de +2%, en retraitant de l'impact technique français² et du décalage des expéditions aux USA, en ligne avec les tendances sous-jacentes et la performance annuelle.

¹ ROC : Résultat Opérationnel Courant

² Décalage d'expéditions de juillet à juin 2015 en anticipation de la mutualisation des *back-office* de Pernod et Ricard au 1 juillet 2015

RESULTATS

Le ROC FY16 s'élève à 2 277 M€, avec une croissance interne et faciale de +2% :

- **Pression sur la Marge brute plus faible qu'en FY15 : -13 pb** en FY16 vs. -105 pb sur FY15
 - **Effet prix en amélioration : +1%** (vs. stable en FY15)
 - **Effet mix négatif** à cause du mix géographique (croissance de l'Inde et baisse de la Chine)
 - **Une forte discipline des coûts**, +1% à mix constant
- **Investissements publi-promotionnels : +1%**, avec une quasi stabilité du ratio à 19% des ventes, afin de soutenir les innovations clés et marchés prioritaires (Etats-Unis en particulier)
- **Evolution des frais de structure en ligne avec le Chiffre d'Affaires grâce à une forte discipline**

La marge opérationnelle s'améliore de 7pb grâce à une stricte maîtrise des ressources et aux initiatives d'efficacité opérationnelle.

Le taux d'impôt sur les bénéfices courants est quasi stable à environ 25%.

Le résultat net courant part du Groupe s'élève à 1 381 M€, son plus haut historique, en croissance faciale de +4% vs FY15.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 1 235 M€, en croissance faciale de +43% vs FY15 et également à son plus haut historique.

FREE CASH FLOW ET DETTE

La génération de cash a été forte, avec **un Free Cash Flow courant de 1 200 M€**, en croissance de +4% par rapport à FY15.

La dette nette a baissé de 305 M€ à 8 716 M€, grâce à un très fort **Free Cash Flow de 1 061 M€**.

Le coût moyen de la dette s'est réduit à 4,1% vs. 4,4% en FY15. Le coût moyen attendu pour FY17 est d'environ 3,8%.

Le ratio dette nette / EBITDA à taux moyens est de 3,4¹ au 30/06/16, en baisse vs <3,5 au 30/06/15. L'amélioration organique est significative à 0,3 mais en partie compensée par un effet de change défavorable lié aux devises émergentes.

Le refinancement a été réalisé à des conditions excellentes. Par ailleurs, **Moody's a remonté la note de Pernod Ricard à Baa2/P2** en mai 2016.

PROPOSITION DE DIVIDENDE

Un dividende de 1,88€ est proposé au vote de l'Assemblée Générale, **+4% par rapport à FY15**, 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.

¹ Parité de l'euro / dollar américain moyenne de 1,11 en FY16 vs. 1,20 en FY15

INITIATIVES POUR DELIVRER LA STRATEGIE MOYEN-TERME

D'importantes **initiatives ont été mises en œuvre pour délivrer la stratégie et les objectifs moyen-terme** tels qu'exposés lors du Capital Market Day de juin 2015 et améliorer encore la performance :

- Accélération des **USA et de l'innovation**
- **Changements organisationnels** pour accélérer la croissance :
 - Simplification de la **région Amérique**
 - Création de 2 nouvelles « **Management Entities** » au **Brésil et au Mexique**
 - Mise en place d'un **Global Travel Retail**, directement rattaché au Siège
 - Finalisation de la **transformation de Pernod Ricard USA**
 - Ajustement de l'organisation en **Chine au nouveau contexte de marché**
 - Changements d'organisation en **Corée**
- Mise en place d'une **feuille de route d'efficacité opérationnelle** :
 - Couvrant la chaîne d'approvisionnement, la production, les achats et les investissements publi-promotionnels
 - Contribuant à améliorer la marge opérationnelle à moyen-terme. Sur la période FY16 à FY20, **des économies totales de 200M€ sont attendues** (essentiellement sur la Marge brute et les investissements publi-promotionnels et dans une moindre mesure en coûts de Structure), dont la **moitié environ sera réinvestie en frais publi-promotionnels**
 - Des **économies cash d'environ 200M€** au total sont également attendues sur la période FY16 à FY20
- Gestion active du **portefeuille et de l'allocation des ressources**
- **Acquisitions/cessions ciblées** avec la cession d'actifs non stratégiques (par exemple Paddy) pour se concentrer sur les segments "Premium +" à forte croissance (Monkey 47)

Pernod Ricard est confiant dans sa capacité à délivrer ses **objectifs moyen-terme** :

- Croissance du chiffre d'affaires entre 4% et 5%
- Amélioration de la marge opérationnelle.

A cette occasion, **Alexandre Ricard**, Président-Directeur Général, déclare : « *Nos résultats annuels FY16 sont solides et encourageants, avec une croissance organique du Résultat Opérationnel Courant en ligne avec les objectifs annuels donnés au marché. Nous avons maintenu nos investissements et poursuivi la mise en œuvre d'importantes initiatives en ligne avec la stratégie et nos objectifs moyen-terme.*

Pour l'ensemble de l'exercice FY17, dans un environnement contrasté, nous prévoyons de continuer à améliorer notre performance annuelle par rapport à l'exercice FY16, en soutenant nos marchés, marques et innovations clés tout en priorisant l'excellence opérationnelle. En conséquence, nous nous fixons un objectif de croissance interne du Résultat Opérationnel Courant de +2% à +4% pour FY17.»

Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2015/16

Communiqué - Paris, 1 septembre 2016

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 FY16 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.

Free Cash Flow

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

Indicateurs « courants »

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

- Free Cash Flow courant

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

- Résultat opérationnel courant

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

- Résultat net courant part du Groupe

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

Dettes nettes

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

EBITDA

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



Pernod Ricard

Créateurs de convivialité

Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2015/16

Communiqué - Paris, 1 septembre 2016

A propos de Pernod Ricard

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

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

Contacts Pernod Ricard

Julia MASSIES / Directrice, Communication Financière & Relations Investisseurs	+33 (0)1 41 00 41 07
Sylvie MACHENAUD / Directrice Communication Externe	+33 (0)1 41 00 42 74
Adam RAMJEAN / Responsable Relations Investisseurs	+33 (0)1 41 00 42 14
Emmanuel VOUIN / Responsable Relations Presse	+33 (0)1 41 00 44 04

Annexes

Marchés émergents

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

Croissance interne du chiffre d'affaires du TOP 14

	Volumes FY16 (en millions de caisses de 9 litres)	Croissance interne du chiffre d'affaires FY16	Dont volumes	Dont effet mix-prix
Absolut	10,9	-4%	-2%	-1%
Chivas Regal	4,3	-4%	-5%	1%
Ballantine's	6,5	3%	5%	-2%
Ricard	4,5	-8%	-8%	0%
Jameson	5,7	16%	12%	4%
Havana Club	4,0	3%	1%	2%
Malibu	3,4	1%	1%	0%
Beefeater	2,7	4%	3%	1%
Kahlua	1,5	-2%	-2%	0%
Martell	2,1	-4%	-1%	-3%
The Glenlivet	1,0	3%	-2%	5%
Royal Salute	0,2	4%	5%	-1%
Mumm	0,7	0%	2%	-2%
Perrier-Jouët	0,3	9%	7%	1%
Top 14	47,9	0%	0%	0%

Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2015/16
Communiqué - Paris, 1 septembre 2016

Chiffres d'affaires par région

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	FY15		FY16		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
Europe	2 731	31,9%	2 709	31,2%	(21)	-1%	29	1%	1	0%	(51)	-2%
Amérique	2 382	27,8%	2 476	28,5%	94	4%	96	4%	(49)	-2%	48	2%
Asie / Reste du Monde	3 446	40,3%	3 498	40,3%	51	1%	27	1%	(3)	0%	27	1%
Monde	8 558	100,0%	8 682	100,0%	124	1%	152	2%	(52)	-1%	23	0%

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Trimestre 4 2015		Trimestre 4 2016		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
Europe	647	32,1%	635	34,0%	(12)	-2%	7	1%	3	0%	(22)	-3%
Amérique	637	31,6%	577	30,9%	(59)	-9%	(8)	-1%	(12)	-2%	(40)	-6%
Asie / Reste du Monde	732	36,3%	657	35,1%	(76)	-10%	(14)	-2%	0	0%	(62)	-8%
Monde	2 016	100,0%	1 869	100,0%	(147)	-7%	(14)	-1%	(9)	0%	(124)	-6%

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Semestre 2 2015		Semestre 2 2016		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
Europe	1 152	29,3%	1 139	30,6%	(12)	-1%	15	1%	5	0%	(32)	-3%
Amérique	1 140	29,0%	1 106	29,7%	(34)	-3%	49	4%	(21)	-2%	(61)	-5%
Asie / Reste du Monde	1 645	41,8%	1 479	39,7%	(166)	-10%	(63)	-4%	0	0%	(104)	-6%
Monde	3 937	100,0%	3 725	100,0%	(212)	-5%	1	0%	(16)	0%	(197)	-5%

Compte de résultat consolidé synthétique

(En millions d'euros)	FY15	FY16	Variation
Chiffre d'affaires	8 558	8 682	1%
Marge brute après coûts logistiques	5 296	5 371	1%
Frais publi-promotionnels	(1 625)	(1 646)	1%
Contribution après frais publi-promotionnels	3 671	3 725	1%
Frais de structure	(1 433)	(1 448)	1%
Résultat opérationnel courant	2 238	2 277	2%
Résultat financier courant	(457)	(422)	-8%
Impôt sur les bénéfices courants	(434)	(455)	5%
Résultat net des activités abandonnées, participations ne donnant pas le contrôle et quote-part du résultat net des entreprises associées	(18)	(20)	6%
Résultat net courant part du Groupe	1 329	1 381	4%
Autres produits et charges opérationnels	(649)	(182)	NA
Résultat financier non courant	(32)	(10)	NA
Impôt sur les bénéfices non courants	213	46	NA
Résultat net part du Groupe	861	1 235	43%
Participations ne donnant pas le contrôle	19	20	6%
Résultat net	880	1 255	43%

Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2015/16
Communiqué - Paris, 1 septembre 2016

Résultat opérationnel courant par région

Monde

(en millions d'euros)	FY15	FY16	Variation	Croissance interne	Effet périmètre	Effet devises
CA HDT	8 558 100,0%	8 682 100,0%	124 1%	152 2%	(52) -1%	23 0%
Marge brute après coûts logistiques	5 296 61,9%	5 371 61,9%	76 1%	83 2%	(14) 0%	7 0%
Frais publi-promotionnels	(1 625) 19,0%	(1 646) 19,0%	(21) 1%	(14) 1%	5 0%	(12) 1%
Contribution après PP	3 671 42,9%	3 725 42,9%	54 1%	68 2%	(9) 0%	(5) 0%
Résultat opérationnel courant	2 238 26,2%	2 277 26,2%	39 2%	46 2%	(13) -1%	6 0%

Asie / Reste du Monde

(en millions d'euros)	FY15	FY16	Variation	Croissance interne	Effet périmètre	Effet devises
CA HDT	3 446 100,0%	3 498 100,0%	51 1%	27 1%	(3) 0%	27 1%
Marge brute après coûts logistiques	2 073 60,2%	2 071 59,2%	(2) 0%	(14) -1%	(0) 0%	13 1%
Frais publi-promotionnels	(627) 18,2%	(621) 17,8%	6 -1%	13 -2%	(0) 0%	(7) 1%
Contribution après PP	1 446 42,0%	1 450 41,5%	4 0%	(1) 0%	(0) 0%	5 0%
Résultat opérationnel courant	999 29,0%	982 28,1%	(16) -2%	(24) -2%	(0) 0%	8 1%

Amérique

(en millions d'euros)	FY15	FY16	Variation	Croissance interne	Effet périmètre	Effet devises
CA HDT	2 382 100,0%	2 476 100,0%	94 4%	96 4%	(49) -2%	48 2%
Marge brute après coûts logistiques	1 519 63,8%	1 639 66,2%	120 8%	61 4%	(17) -1%	75 5%
Frais publi-promotionnels	(478) 20,1%	(509) 20,5%	(31) 7%	(26) 6%	5 -1%	(11) 2%
Contribution après PP	1 041 43,7%	1 130 45,6%	88 8%	35 3%	(11) -1%	65 6%
Résultat opérationnel courant	632 26,5%	706 28,5%	75 12%	28 4%	(14) -2%	60 10%

Europe

(en millions d'euros)	FY15	FY16	Variation	Croissance interne	Effet périmètre	Effet devises
CA HDT	2 731 100,0%	2 709 100,0%	(21) -1%	29 1%	1 0%	(51) -2%
Marge brute après coûts logistiques	1 704 62,4%	1 662 61,3%	(42) -2%	36 2%	3 0%	(81) -5%
Frais publi-promotionnels	(521) 19,1%	(516) 19,1%	4 -1%	(1) 0%	(1) 0%	6 -1%
Contribution après PP	1 183 43,3%	1 145 42,3%	(38) -3%	34 3%	2 0%	(75) -6%
Résultat opérationnel courant	608 22,2%	588 21,7%	(20) -3%	42 7%	1 0%	(62) -10%

Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2015/16
Communiqué - Paris, 1 septembre 2016

Effet devises

Effet devises FY16 (en millions d'euros)		Evolution des taux moyens			Sur le chiffre d'affaires	Sur le ROC
		FY15	FY16	%		
Dollar américain	USD	1,20	1,11	-7,7%	165	65
Yuan chinois	CNY	7,43	7,15	-3,8%	29	19
Roupie indienne	INR	74,48	73,61	-1,2%	10	4
Livre sterling	GBP	0,76	0,75	-1,7%	7	(9)
Rouble russe	RUB	59,35	74,91	26,2%	(40)	(25)
Autres devises					(148)	(48)
Total					23	6

Note : Impact sur le ROC incluant les couvertures stratégiques sur les devises

Sensibilité du résultat et de la dette à la parité EUR/USD en FY16

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	+16
Frais financiers	(3)
Résultat courant avant impôts	+14

Impact sur le bilan	M€
Augmentation/(diminution) de la dette nette	+55

(1) CNY, HKD

(2) Effet année pleine

Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2015/16
Communiqué - Paris, 1 septembre 2016

Bilan consolidé

Actif (En millions d'euros)	30/06/2015	30/06/2016
(En valeurs nettes)		
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles et goodwill	17 706	17 572
Immobilisations corporelles et autres actifs	2 933	3 233
Actifs d'impôt différé	2 339	2 505
Actifs non courants	22 978	23 310
Actifs courants		
Stocks et en-cours	5 351	5 294
<i>dont en-cours de biens vieillés</i>	<i>4 430</i>	<i>4 364</i>
<i>dont en-cours de biens non vieillés</i>	<i>73</i>	<i>73</i>
Créances clients (*)	1 152	1 068
<i>dont créances d'exploitation</i>	<i>1 084</i>	<i>998</i>
<i>dont autres créances d'exploitation</i>	<i>68</i>	<i>70</i>
Autres actifs courants	260	251
<i>dont actifs courants d'exploitation</i>	<i>245</i>	<i>240</i>
<i>dont actifs courants d'immobilisation</i>	<i>15</i>	<i>11</i>
Actif d'impôt exigible	61	92
Trésorerie, équivalents de trésorerie et dérivés courants	595	577
Actifs courants	7 419	7 282
Actifs destinés à être cédés	1	6
Total actifs	30 398	30 598

(*) après cessions de créances de :

	591	520
--	-----	-----

Passif (En millions d'euros)	30/06/2015	30/06/2016
Capitaux propres Groupe	13 121	13 337
Participations ne donnant pas le contrôle	167	169
<i>dont résultat tiers</i>	<i>19</i>	<i>20</i>
Capitaux propres	13 288	13 506
Provisions non courantes et passifs d'impôt différé	4 427	4 718
Emprunts obligataires part non courante	6 958	7 078
Dettes financières et dérivés non courants	587	341
Total passifs non courants	11 972	12 137
Provisions courantes	173	167
Dettes fournisseurs	1 696	1 688
Autres passifs courants	920	909
<i>dont passifs courants d'exploitation</i>	<i>623</i>	<i>592</i>
<i>dont passifs courants d'immobilisation et autres</i>	<i>297</i>	<i>317</i>
Passif d'impôt exigible	116	101
Emprunts obligataires part courante	1 514	1 884
Dettes financières et dérivés courants	719	207
Total passifs courants	5 138	4 955
Passifs destinés à être cédés	0	0
Total passifs	30 398	30 598

Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2015/16
Communiqué - Paris, 1 septembre 2016

Analyse du besoin en fonds de roulement

(En millions d'euros)	Juin 2014	Juin 2015	Juin 2016	FY15 variation de BFR*	FY16 variation de BFR*
En-cours de biens vieillés	3 963	4 430	4 364	233	190
Avances fournisseurs pour biens vieillés	6	8	5	1	(2)
Dettes fournisseurs associées	97	107	109	8	4
En-cours de biens vieillés nets des fournisseurs et des avances	3 872	4 331	4 260	226	184
Créances clients avant affacturage/titrisation	1 469	1 674	1 517	129	(98)
Avances clients	3	3	2	(0)	(1)
Autres actifs courants	243	305	305	47	27
Autres stocks	833	847	857	(13)	43
En-cours de biens non vieillés	65	73	73	1	4
Dettes fournisseurs et autres	1 963	2 208	2 168	115	44
Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Brut	645	689	582	50	(68)
Créances clients affacturées/titrisées	479	591	520	(84)	61
Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Net	165	98	62	(34)	(7)
Besoin en Fonds de Roulement	4 037	4 428	4 322	193	178

* à change et reclassements constants

Dont variation courante	192	211
Dont variation non courante	0	(34)

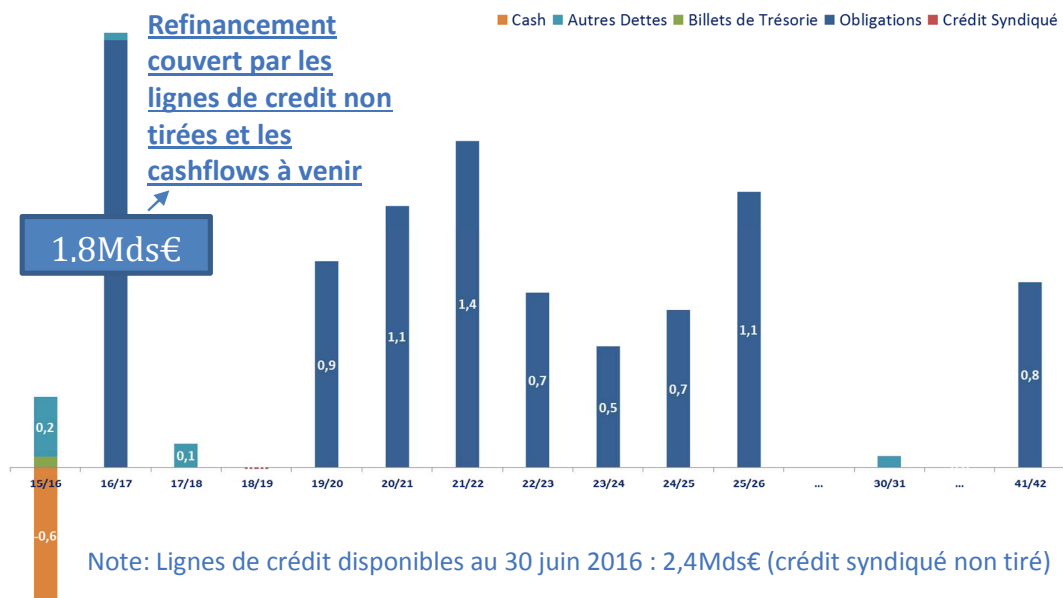
Dettes nettes

(En millions d'euros)	30/06/2015			30/06/2016		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Emprunts obligataires	1 514	6 958	8 473	1 884	7 078	8 962
Crédit syndiqué	-	-	-	-	-	-
Billets de trésorerie	459	-	459	45	-	45
Autres emprunts et dettes financières	79	500	580	98	257	355
Autres passifs financiers	538	500	1 039	143	257	400
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	2 052	7 459	9 511	2 027	7 335	9 362
Instruments dérivés actifs en couverture de juste valeur	(15)	(51)	(66)	-	(77)	(77)
Instruments dérivés passifs en couverture de juste valeur	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés en couverture de juste valeur	(15)	(51)	(66)	-	(77)	(77)
Instruments dérivés actifs en couverture d'investissement net	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés passifs en couverture d'investissement net	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés en couverture d'investissement net	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés actifs en couverture économique d'actifs nets	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés passifs en couverture économique d'actifs nets	121	-	121	-	-	-
Instruments dérivés en couverture économique d'actifs nets	121	-	121	-	-	-
ENDETTEMENT FINANCIER APRES COUVERTURES	2 159	7 408	9 566	2 027	7 258	9 285
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(545)	-	(545)	(569)	-	(569)
ENDETTEMENT FINANCIER NET	1 614	7 408	9 021	1 458	7 258	8 716

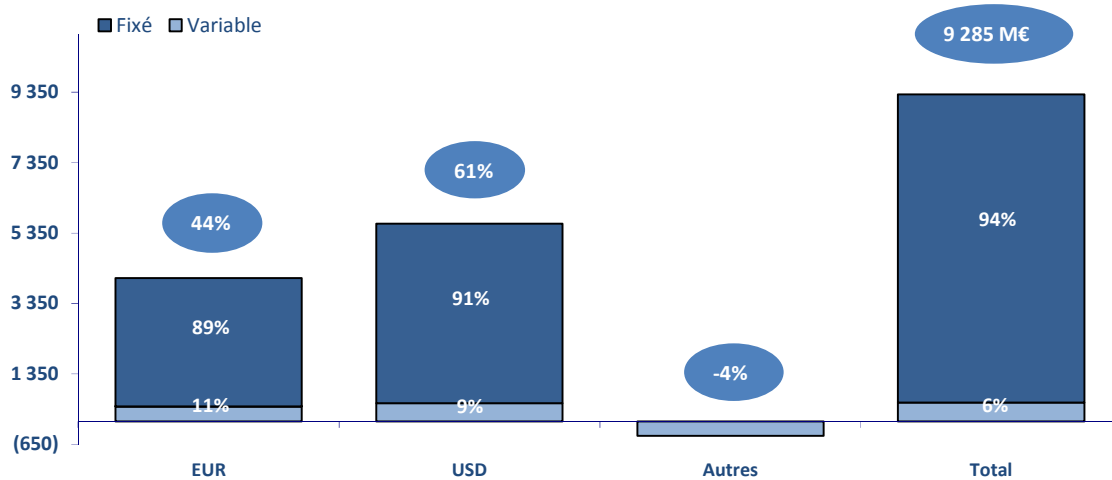
Variation de la dette nette

(En millions d'euros)	30/06/2015	30/06/2016
Résultat opérationnel	1 590	2 095
Dotations aux amortissements d'immobilisations	214	219
Variation nette des pertes de valeur sur goodwill et immobilisations corporelles et incorporelles	656	107
Variation nette des provisions	(156)	(76)
Retraitements des contributions faites aux fonds de pension acquis d'Allied Domecq	75	43
Variations de juste valeur des dérivés commerciaux et actifs biologiques	(12)	(4)
Résultat des cessions d'actifs	(98)	(59)
Charges liées aux plans de <i>stocks options</i>	27	32
Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers et impôts	2 296	2 358
Diminution / (augmentation) du besoin en fonds de roulement	(193)	(178)
Intérêts financiers et impôts nets versés	(992)	(801)
Acquisitions nettes d'immobilisations non financières et autres	(302)	(317)
Free Cash Flow	808	1 061
<i>dont Free Cash Flow courant</i>	<i>1 154</i>	<i>1 200</i>
Cessions nettes d'immobilisations financières et d'activités, contributions faites aux fonds de pension acquis d'Allied Domecq	(37)	(85)
Dividendes et acomptes versés	(461)	(497)
(Acquisition) / cession de titres d'auto-contrôle et autres	(14)	(18)
Diminution / (augmentation) de l'endettement (avant effet devises)	296	461
Incidence des écarts de conversion	(964)	(157)
Diminution / (augmentation) de l'endettement (après effet devises)	(668)	305
Endettement net à l'ouverture de l'exercice	(8 353)	(9 021)
Endettement net à la clôture de l'exercice	(9 021)	(8 716)

Maturité de la dette au 30 juin 2016



Couverture de la dette brute au 30 juin 2016



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 (94%)

Emissions obligataires

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

Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2015/16
Communiqué - Paris, 1 septembre 2016

Calcul du BPA après dilution

(x 1 000)	FY15	FY16
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)	(1 441)	(1 427)
Effet dilutif des stock options et actions de performance	2 250	1 638
Nombre d'actions pour le calcul du BPA après dilution	266 230	265 633

(M€) et (€/action)	FY15	FY16	faciale Δ
Résultat net courant part du Groupe	1 329	1 381	+4%
Résultat net courant part du Groupe par action dilué	4,99	5,20	+4%