

EXCELLENT EXERCICE 2018/19, AVEC UNE NETTE ACCELERATION DE L'ACTIVITE

+6,0% CROISSANCE INTERNE DU CHIFFRE D'AFFAIRES (+5,3% FACIAL)

+8,7% CROISSANCE INTERNE DU ROC¹ (+9,5% FACIAL)

OBJECTIF 2019/20 :

CROISSANCE INTERNE DU ROC¹ ENTRE +5% ET +7%

INFLEXION DE LA POLITIQUE FINANCIERE :

AUGMENTATION DU DIVIDENDE 2018/19 A €3.12 (TAUX DE DISTRIBUTION DE 50%)

PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS JUSQU'A 1Md€ ENTRE 2020/21 ET 2021/22

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires pour l'exercice 2018/19 s'élève à 9 182 M€, avec une très forte croissance interne à +6,0% (facial +5,3%), compte tenu de la poursuite du développement des marchés *Must-win* :

- **États-Unis : *Sell-out* en ligne avec le marché²** et renforcement de la *route to market*
- **Chine : +21%**, excellente performance grâce à la poursuite d'un fort dynamisme de Martell et des relais de croissance
- **Inde : +20%**, poursuite de la croissance des whiskies indiens Seagram's et des Marques Stratégiques Internationales
- **Travel Retail : +6%**, forte croissance tirée par toutes les régions.

Par région, le Chiffre d'affaires 2018/19 est principalement porté par l'Asie :

- **Amérique : +2%**, accélération au Canada, forte croissance en Amérique latine, *Sell-out* globalement en ligne avec le marché² aux Etats-Unis, mais Chiffre d'affaires atténué par l'optimisation des stocks grossistes aux États-Unis
- **Asie/Reste du monde : +12%**, forte accélération principalement grâce à la Chine, l'Inde, la Turquie et poursuite de la forte croissance au Japon ;
- **Europe : +1%**, légère hausse dans un environnement contrasté, avec la poursuite d'une forte croissance en Europe de l'est, en partie compensée par l'Europe de l'ouest (marché difficile en France et litiges commerciaux).

Pernod Ricard a continué à tirer parti de son portefeuille *premium*, avec une forte hausse du Chiffre d'affaires dans toutes les catégories de spiritueux :

- **Marques Stratégiques Internationales : +7%**, poursuite d'une forte croissance, notamment sur Jameson, avec l'accélération de Martell et du Scotch, atténuée par l'impact de l'optimisation des stocks grossistes aux États-Unis
- **Marques Stratégiques Locales : +12%**, accélération tirée par les whiskies indiens Seagram's
- **Marques « Specialty » : +12%**, poursuite d'un fort dynamisme, en particulier pour Lillet, Altos, Monkey 47, la gamme de whiskeys irlandais *ultra-premium* et Smooth Ambler
- **Vins stratégiques : -5%** du fait de la stratégie valeur au Royaume-Uni et à l'optimisation des stocks grossistes aux États-Unis

¹ ROC : Résultat Opérationnel Courant

² Estimation interne d'une croissance du marché des Spiritueux à +4,5%

Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2018/19

Communiqué - Paris, 29 août 2019

- **Innovation : contribution d'environ 25% à la croissance du chiffre d'affaires du Groupe**, en particulier grâce à Martell Blue Swift, Chivas XV, Lillet, Beefeater Pink et Monkey 47.

Le chiffre d'affaires au T4 s'élève à 1 994 M€, +5% de croissance interne (faciale : +7%), avec la poursuite d'une croissance dynamique atténuée par la gestion des inventaires grossistes aux Etats-Unis.

RESULTATS

Le ROC¹ 2018/19 s'élève à 2 581 M€, avec une croissance interne de +8,7% et faciale de +9,5%. Le taux de marge opérationnelle hors effets périmètre et change est en hausse de +74pdb (+108pdb en facial en raison d'un **effet change favorable de +25M€**).

La croissance interne du ROC¹ à +8,7% atteint son plus haut niveau depuis l'exercice 2011/12. Elle résulte de :

- **La marge brute (après coûts logistiques) en croissance interne de +7% (+39pdb vs 2017/18)**, en raison :
 - du **fort effet prix** sur les marques stratégiques : +2%
 - de la hausse des coûts, compensée par **l'achèvement accéléré de la feuille de route d'Excellence Opérationnelle 2016-2020 avec un an d'avance sur le calendrier**
 - **d'un effet mix négatif** principalement lié aux whiskies indiens Seagram's et l'optimisation des stocks grossistes aux États-Unis
- **Les frais publi-promotionnels : + 6%**, globalement en ligne avec le chiffre d'affaires, avec des arbitrages marqués et un accent sur les priorités stratégiques (Chine et Inde en particulier)
- **Les frais de structure : +4%**, soit une hausse modeste dans un contexte de forte croissance de l'activité, grâce à une discipline forte et une politique d'allocation des ressources axée sur les priorités stratégiques.

Le taux d'impôt 2018/19 sur les bénéfices courants **est d'environ 26%**, en légère augmentation par rapport à l'exercice 2017/18 en raison d'une augmentation du résultat dans les pays avec des taux d'imposition plus élevés.

Le résultat net courant part du Groupe s'élève à 1 654 M€, en croissance faciale de +9,5% vs 2017/18.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 1 455 M€, -8% en facial vs 2017/18. Cette baisse est due à des éléments exceptionnels en 2018/19 et une base de comparaison défavorable (produits exceptionnels positifs en 2017/18).

¹ ROC : Résultat Opérationnel Courant

Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2018/19

Communiqué - Paris, 29 août 2019

GESTION ACTIVE DU PORTEFEUILLE

Pernod Ricard a poursuivi la mise en œuvre de sa stratégie M&A en 2018/19 :

- **Tirer parti de catégories en forte croissance** grâce à l'acquisition de marques super-premium
 - **Malfy**, pour capitaliser sur la hausse florissante du gin
- **Renforcer ses marchés clés**
 - Bourbon **Rabbit Hole**¹ et whiskey américain **TX**² pour accroître la présence aux Etats-Unis
- **Développer de nouvelles route-to-market et géographies**
 - Accord de distribution avec **Domaines Barons de Rothschild (Lafitte)** en Chine afin de renforcer la *route-to-market on-trade Premium*
 - **JV avec un partenaire local au Myanmar** pour capter l'opportunité représentée par la classe moyenne émergente
 - **Acquisition de la plateforme Bodeboca** pour accélérer le savoir-faire e-commerce
- **Céder les actifs non-stratégiques**
 - Portefeuille de **vins argentins**
 - Accord de distribution avec un tiers pour **Imperial (Corée)**.

FREE CASH FLOW ET DETTE

La très forte performance *cash* s'est poursuivie, avec un Free Cash Flow courant de 1 477 M€, en croissance de +4% vs 2017/18, mais un *Free Cash Flow* en baisse de -5% vs 2017/18 à 1 366 M€, en raison d'éléments exceptionnels positifs en 2017/18. Ceci a permis **une réduction de -342 M€ de la dette nette à 6 620 M€**.

Le ratio dette nette / EBITDA à taux moyens est de **2,3³ au 30 juin 2019**, en baisse vs 2,6 au 30 juin 2018, malgré un dividende augmenté et une gestion de portefeuille dynamique.

POLITIQUE FINANCIERE

Compte tenu de la poursuite d'une forte génération de *cash* et de la baisse du ratio **Nette dette/EBITDA**, la politique financière évolue. Tout en maintenant une notation *investment grade*, les priorités sont :

1. Continuer à **investir dans la croissance interne** future, en particulier à travers les stocks stratégiques et les *capex*
2. Poursuivre la **gestion active du portefeuille** et réaliser des opérations de M&A créatrices de valeur
3. **Accélérer la distribution de dividendes** en augmentant le taux à c. 50% dès l'exercice 2018/19
4. Lancer un **programme de rachats d'actions** d'un montant maximal d'1Md€ entre les exercices 2019/20 et 2020/21.

Un dividende de 3,12€ est donc proposé au vote de l'Assemblée Générale le 8 novembre 2019.

En complément du relèvement du taux de distribution de dividendes, Pernod Ricard annonce son intention de procéder à **un programme de rachat d'actions pour un montant maximal de 1Md€**. Ce programme se déroulera sur les exercices 2019/20 et 2020/21 et les actions acquises auront vocation à être annulées.

1 part majoritaire, closing attendu en 2019/20

2 accord annoncé le 5 août 2019

3 parité de l'euro / dollar américain moyenne de 1,19 en 2017/18 vs. 1,14 en 2018/19

Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2018/19

Communiqué - Paris, 29 août 2019

La mise en œuvre du programme de rachat **dépendra des conditions de marché**. Ainsi, le calendrier, les volumes et les prix des rachats seront susceptibles d'évoluer, étant précisé que ce programme pourra être suspendu ou interrompu à tout moment, pour quelque raison que ce soit et sans préavis.

Ce programme de rachat s'inscrit dans le cadre de la poursuite du plan stratégique et des priorités de la politique financière du Groupe.

A cette occasion, **Alexandre Ricard**, Président-Directeur Général, déclare : « *l'année fiscale 2018/19 a été excellente pour Pernod Ricard. Elle démontre clairement une accélération de notre performance tout en investissant pour créer de la valeur sur le long-terme. La croissance de notre Résultat Opérationnel Courant, de +8,7%, est la plus forte enregistrée depuis 2011/12.*

Pour l'exercice 2019/20, nous poursuivrons la mise en œuvre de notre plan 2019/21 « Transform & Accelerate ». Nous continuerons à soutenir nos marques et nos marchés prioritaires, nos investissements stratégiques et l'exécution de notre feuille de route de Développement Durable 2030. Dans un environnement particulièrement incertain, notre objectif pour 2019/20 est une croissance interne du Résultat Opérationnel Courant entre +5% et +7% ».

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 2018/19. 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, qui possède 16 marques dans le top 100 des marques de spiritueux, dispose de l'un des portefeuilles les plus prestigieux du secteur avec notamment 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. Les marques de Pernod Ricard sont distribuées à travers plus de 160 marchés, et dans 73 pays par ses propres forces de vente. L'organisation décentralisée du groupe permet à ses 19 000 employés d'agir en tant que véritables ambassadeurs de sa vision de « Créateurs de Convivialité ». Réaffirmée par son plan stratégique à trois ans « Transform and Accelerate » déployé en 2018, la stratégie de Pernod Ricard se concentre sur les investissements à long terme et une croissance profitable pour tous ses actionnaires. Le groupe reste fidèle à ses trois valeurs fondatrices : l'esprit entrepreneur, la confiance mutuelle et un fort sens de l'éthique. Comme illustré par notre feuille de route à 2030 qui soutient les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies, « nous préservons pour partager ». En reconnaissance de son engagement constant en faveur du développement durable et la consommation responsable, Pernod Ricard a reçu la médaille d'or d'Ecovadis et est classé n°1 du secteur boissons par Vigeo Eiris. Pernod Ricard est également une entreprise membre du LEAD Global Compact des Nations Unies.

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
Adam RAMJEAN / Responsable Relations Investisseurs	+33 (0)1 41 00 41 59
Fabien DARRIGUES / Directeur de la Communication Externe	+33 (0)1 41 00 44 86
Emmanuel VOUIIN / Responsable Relations Presse	+33 (0)1 41 00 44 04
Alison DONOHOE / Responsable Relations Presse	+33 (0)1 41 00 44 63

Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2018/19

Communiqué - Paris, 29 août 2019

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 FY18 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 retraçant les provisions et les dotations nettes aux amortissements sur actifs opérationnels immobilisés.

Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2018/19
Communiqué - Paris, 29 août 2019

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 des Marques Stratégiques Internationales

	Volumes 2018/19 (en millions de caisses de 9 litres)	Croissance interne du chiffre d'affaires 2018/19	Dont volumes	Dont effet mix-prix
Absolut	11,1	-3%	-2%	-1%
Chivas Regal	4,5	6%	2%	3%
Ballantine's	7,6	7%	7%	-1%
Ricard	4,4	-3%	-2%	-1%
Jameson	7,7	6%	6%	0%
Havana Club	4,6	0%	1%	-1%
Malibu	3,7	-1%	-2%	1%
Beefeater	3,2	8%	8%	-1%
Martell	2,6	18%	11%	8%
The Glenlivet	1,2	9%	8%	1%
Royal Salute	0,2	16%	15%	1%
Mumm	0,7	1%	-2%	3%
Perrier-Jouët	0,3	5%	0%	6%
Marques Stratégiques Internationales	51,9	7%	2%	4%

Note : Impact de l'optimisation des inventaires grossistes aux Etats-Unis sur la performance, notamment pour Jameson, Absolut et The Glenlivet

Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2018/19

Communiqué - Paris, 29 août 2019

Chiffres d'affaires par région

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	2017/18		2018/19		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Chiffre	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage	Différence	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage
Amérique	2 485	28,5%	2 545	27,7%	60	2%	40	2%	(7)	0%	27	1%
Asie / Reste du Monde	3 564	40,9%	3 965	43,2%	401	11%	443	12%	0	0%	(42)	-1%
Europe	2 674	30,7%	2 672	29,1%	(1)	0%	28	1%	(12)	0%	(17)	-1%
Monde	8 722	100,0%	9 182	100,0%	460	5%	512	6%	(19)	0%	(32)	0%

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Trimestre 4 2017/18		Trimestre 4 2018/19		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Chiffre	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage	Différence	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage
Amérique	586	31,3%	589	29,5%	3	0%	(21)	-4%	2	0%	22	4%
Asie / Reste du Monde	671	35,9%	777	39,0%	106	16%	93	14%	0	0%	13	2%
Europe	612	32,8%	628	31,5%	16	3%	14	2%	(0)	0%	2	0%
Monde	1 869	100,0%	1 994	100,0%	125	7%	86	5%	2	0%	37	2%

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Semestre 2 2017/18		Semestre 2 2018/19		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Chiffre	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage	Différence	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage
Amérique	1 115	29,5%	1 155	28,9%	40	4%	(11)	-1%	(2)	0%	52	5%
Asie / Reste du Monde	1 548	40,9%	1 699	42,5%	150	10%	120	8%	0	0%	30	2%
Europe	1 121	29,6%	1 143	28,6%	21	2%	24	2%	(3)	0%	0	0%
Monde	3 785	100,0%	3 997	100,0%	212	6%	134	4%	(5)	0%	83	2%

Les Spiritueux en vrac sont alloués par Région en fonction du poids des Régions dans le Groupe

L'exercice 2017/18 a été ajusté pour refléter l'implémentation de la norme IFRS 15, conformément au communiqué de presse du 25 septembre 2018 « Application norme IFRS 15 »

Compte de résultat consolidé synthétique

(En millions d'euros)	2017/18	2018/19	Variation
Chiffre d'affaires	8 722	9 182	5%
Marge brute après coûts logistiques	5 289	5 648	7%
Frais publi-promotionnels	(1 429)	(1 512)	6%
Contribution après frais publi- promotionnels	3 860	4 137	7%
Frais de structure	(1 502)	(1 556)	4%
Résultat opérationnel courant	2 358	2 581	9%
Résultat financier courant	(301)	(314)	4%
Impôt sur les bénéfices courants	(520)	(586)	13%
Résultat net des activités abandonnées, participations ne donnant pas le contrôle et quote-part du résultat net des entreprises associées	(26)	(27)	5%
Résultat net courant part du Groupe	1 511	1 654	9%
Autres produits et charges opérationnels	(62)	(206)	NA
Résultat financier non courant	(1)	3	NA
Impôt sur les bénéfices non courants	129	4	NA
Résultat net part du Groupe	1 577	1 455	-8%
Participations ne donnant pas le contrôle	26	27	5%
Résultat net	1 603	1 482	-8%

L'exercice 2017/18 a été ajusté pour refléter l'implémentation de la norme IFRS 15, conformément au communiqué de presse du 25 septembre 2018 « Application de la norme IFRS 15 »

Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2018/19

Communiqué - Paris, 29 août 2019

Résultat Opérationnel Courant par Région

Monde

(en millions d'euros)	2017/18		2018/19		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
CA HDT	8 722	100,0%	9 182	100,0%	460	5%	512	6%	(19)	0%	(32)	0%
Marge brute après coûts logistiques	5 289	60,6%	5 648	61,5%	359	7%	346	7%	(1)	0%	14	0%
Frais publi-promotionnels	(1 429)	16,4%	(1 512)	16,5%	(83)	6%	(82)	6%	(1)	0%	0	0%
Contribution après PP	3 860	44,3%	4 137	45,1%	277	7%	265	7%	(2)	0%	14	0%
Résultat opérationnel courant	2 358	27,0%	2 581	28,1%	223	9%	207	9%	(9)	0%	25	1%

Amérique

(en millions d'euros)	2017/18		2018/19		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
CA HDT	2 485	100,0%	2 545	100,0%	60	2%	40	2%	(7)	0%	27	1%
Marge brute après coûts logistiques	1 629	65,6%	1 698	66,7%	69	4%	10	1%	0	0%	59	4%
Frais publi-promotionnels	(495)	19,9%	(504)	19,8%	(9)	2%	(5)	1%	(0)	0%	(5)	1%
Contribution après PP	1 134	45,6%	1 193	46,9%	59	5%	5	0%	0	0%	54	5%
Résultat opérationnel courant	735	29,6%	785	30,9%	50	7%	(1)	0%	(2)	0%	53	7%

Asie / Reste du Monde

(en millions d'euros)	2017/18		2018/19		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
CA HDT	3 564	100,0%	3 965	100,0%	401	11%	443	12%	0	0%	(42)	-1%
Marge brute après coûts logistiques	2 030	57,0%	2 308	58,2%	278	14%	301	15%	0	0%	(23)	-1%
Frais publi-promotionnels	(528)	14,8%	(592)	14,9%	(64)	12%	(68)	13%	(0)	0%	3	-1%
Contribution après PP	1 502	42,2%	1 716	43,3%	213	14%	233	15%	0	0%	(20)	-1%
Résultat opérationnel courant	996	28,0%	1 179	29,7%	183	18%	195	19%	(1)	0%	(12)	-1%

Europe

(en millions d'euros)	2017/18		2018/19		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
CA HDT	2 674	100,0%	2 672	100,0%	(1)	0%	28	1%	(12)	0%	(17)	-1%
Marge brute après coûts logistiques	1 630	61,0%	1 643	61,5%	13	1%	36	2%	(2)	0%	(21)	-1%
Frais publi-promotionnels	(406)	15,2%	(415)	15,5%	(9)	2%	(10)	2%	(1)	0%	2	0%
Contribution après PP	1 224	45,8%	1 228	45,9%	4	0%	26	2%	(3)	0%	(19)	-2%
Résultat opérationnel courant	626	23,4%	617	23,1%	(10)	-2%	13	2%	(6)	-1%	(16)	-3%

Les Spiritueux en vrac sont alloués par Région en fonction du poids des Régions dans le Groupe

L'exercice 2017/18 a été ajusté pour refléter l'implémentation de la norme IFRS 15, conformément au communiqué de presse du 25 septembre 2018 « Application norme IFRS 15 »

Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2018/19

Communiqué - Paris, 29 août 2019

Effet devises

Effet devises 2018/19 (en millions d'euros)		Evolution des taux moyens			Sur le chiffre d'affaires	Sur le ROC
		2017/18	2018/19	%		
Dollar américain	USD	1,19	1,14	-4,4%	104	61
Yuan chinois	CNY	7,76	7,79	0,3%	(3)	(2)
Roupie indienne	INR	77,70	80,52	3,6%	(39)	(13)
Rouble russe	RUB	70,51	74,93	6,3%	(13)	(9)
Livre turque	TRL	4,63	6,40	38,2%	(25)	(22)
Livre sterling	GBP	0,89	0,88	-0,5%	2	(2)
Autres devises					(59)	12
Total					(32)	25

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

Impact sur le compte de résultat ⁽¹⁾	M€
Résultat opérationnel courant	+14
Frais financiers	(2)
Résultat courant avant impôts	+11

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

(1) Effet année pleine

Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2018/19
Communiqué - Paris, 29 août 2019

Bilan consolidé

Actif (En millions d'euros)	30/06/2018	30/06/2019
(En valeurs nettes)		
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles et goodwill	16 858	17 074
Immobilisations corporelles et autres actifs	3 322	4 002
Actifs d'impôt différé	1 556	1 590
Actifs non courants	21 737	22 666
Actifs courants		
Stocks et en-cours	5 472	5 756
<i>dont en-cours de biens vieilliss</i>	4 532	4 788
<i>dont en-cours de biens non vieilliss</i>	71	79
<i>dont autres stocks</i>	869	889
Créances clients (*)	1 122	1 226
<i>dont créances d'exploitation</i>	1 031	1 168
<i>dont autres créances d'exploitation</i>	91	59
Autres actifs courants	280	359
<i>dont actifs courants d'exploitation</i>	273	291
<i>dont actifs courants d'immobilisation</i>	7	67
Actif d'impôt exigible	177	105
Trésorerie, équivalents de trésorerie et dérivés courants	771	929
Actifs courants	7 821	8 375
Actifs destinés à être cédés	0	5
Total actifs	29 558	31 045
(*) après cessions de créances de :	610	674

Passif (En millions d'euros)	30/06/2018	30/06/2019
Capitaux propres Groupe	14 797	15 987
Participations ne donnant pas le contrôle	181	195
<i>dont résultat tiers</i>	26	27
Capitaux propres	14 978	16 182
Provisions non courantes et passifs d'impôt différé	3 567	3 735
Emprunts obligataires part non courante	6 777	6 071
Dettes financières et dérivés non courants	494	379
Total passifs non courants	10 838	10 185
Provisions courantes	143	149
Dettes fournisseurs	1 951	2 187
Autres passifs courants	960	1 058
<i>dont passifs courants d'exploitation</i>	621	660
<i>dont passifs courants d'immobilisation et autres</i>	338	398
Passif d'impôt exigible	225	157
Emprunts obligataires part courante	93	944
Dettes financières et dérivés courants	371	182
Total passifs courants	3 743	4 676
Passifs destinés à être cédés	0	2
Total passifs	29 558	31 045

Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2018/19

Communiqué - Paris, 29 août 2019

Analyse du besoin en fonds de roulement

(En millions d'euros)	Juin 2017	Juin 2018	Juin 2019	2017/18 variation de BFR*	2018/19 variation de BFR*	
En-cours de biens vieilliss	4 416	4 532	4 788	160	268	
Avances fournisseurs pour biens vieilliss	5	10	12	(1)	2	
Dettes fournisseurs associées	(107)	(96)	(105)	6	(11)	
En-cours de biens vieilliss nets des fournisseurs et des avances	4 314	4 447	4 695	166	259	
Créances clients avant affacturation/titrisation	1 617	1 641	1 842	88	187	
Avances clients	(16)	(6)	(24)	10	(18)	
Autres actifs courants	333	353	338	40	24	
Autres stocks	818	869	889	81	15	
En-cours de biens non vieilliss	72	71	79	4	2	
Dettes fournisseurs et autres	(2 323)	(2 471)	(2 717)	(225)	(226)	
Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Brut	502	457	405	(3)	(15)	
Créances clients affacturées/titrisées	(557)	(610)	(674)	(63)	(63)	
Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Net	(56)	(153)	(269)	(65)	(78)	
Besoin en Fonds de Roulement	4 258	4 294	4 427	100	181	
* sans effets de change et reclassifications						
				Dont variation courante	141	201
				Dont variation non courante	(41)	(21)

Dettes nettes

(En millions d'euros)	30/06/2018			30/06/2019		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Emprunts obligataires	93	6 777	6 869	944	6 071	7 015
Crédit syndiqué	-	-	-	-	-	-
Billets de trésorerie	280	-	280	-	-	-
Autres emprunts et dettes financières	80	463	542	177	363	540
Autres passifs financiers	360	463	822	177	363	540
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	452	7 239	7 691	1 121	6 434	7 555
Instruments dérivés actifs en couverture de juste valeur	-	-	-	-	(13)	(13)
Instruments dérivés passifs en couverture de juste valeur	-	25	25	-	2	2
Instruments dérivés en couverture de juste valeur	-	25	25	-	(12)	(12)
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	(1)	-	(1)	-	-	-
Instruments dérivés passifs en couverture économique d'actifs nets	-	-	-	0	-	0
Instruments dérivés en couverture économique d'actifs nets	(1)	-	(1)	0	-	0
ENDETTEMENT FINANCIER APRES COUVERTURES	452	7 265	7 716	1 121	6 422	7 543
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(754)	-	(754)	(923)	-	(923)
ENDETTEMENT FINANCIER NET	(303)	7 265	6 962	198	6 422	6 620

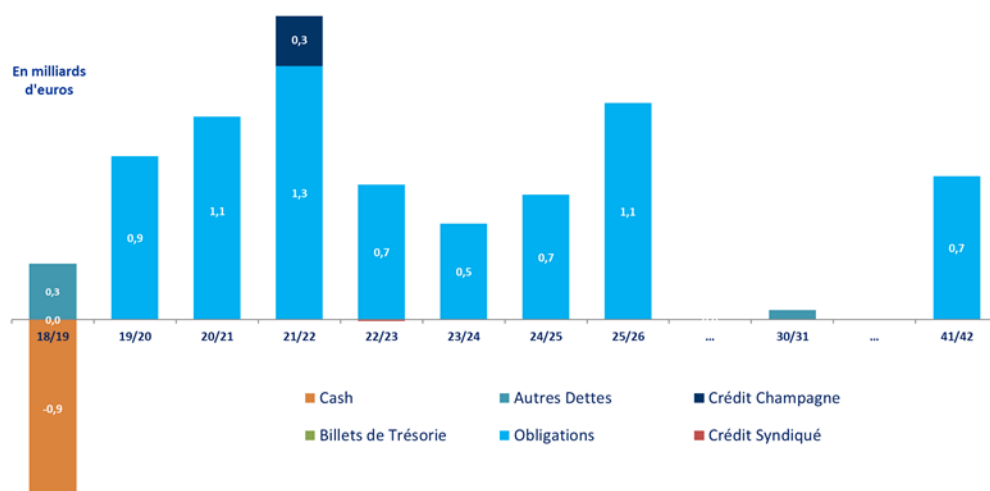
Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2018/19
 Communiqué - Paris, 29 août 2019

Variation de la dette nette

(En millions d'euros)	30/06/2018	30/06/2019
Résultat opérationnel	2,296	2,375
Dotations aux amortissements d'immobilisations	216	226
Variation nette des pertes de valeur sur goodwill et immobilisations corporelles et incorporelles	73	69
Variation nette des provisions	(35)	7
Retraitement des contributions faites aux fonds de pension acquis d'Allied Domecq et autres	14	3
Variations de juste valeur des dérivés commerciaux et actifs biologiques	(1)	(7)
Résultat des cessions d'actifs	(48)	0
Charges liées aux plans de <i>stocks options</i>	35	40
Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers et impôts	2,549	2,714
Diminution / (augmentation) du besoin en fonds de roulement	(100)	(181)
Intérêts financiers et impôts nets versés	(659)	(829)
Acquisitions nettes d'immobilisations non financières et autres	(358)	(338)
Free Cash Flow	1,433	1,366
<i>dont Free Cash Flow courant</i>	<i>1,422</i>	<i>1,477</i>
Cessions nettes d'immobilisations financières et d'activités, contributions faites aux fonds de pension acquis d'Allied Domecq et autres	(60)	(181)
Dividendes et acomptes versés	(551)	(645)
(Acquisition) / cession de titres d'auto-contrôle et autres	(23)	(121)
Diminution / (augmentation) de l'endettement (avant effet devises)	798	420
Impact d'ouverture IFRS 15		16
Incidence des écarts de conversion	91	(94)
Diminution / (augmentation) de l'endettement (après effet devises)	889	342
Endettement net à l'ouverture de l'exercice	(7,851)	(6,962)
Endettement net à la clôture de l'exercice	(6,962)	(6,620)

Maturité de la dette nette

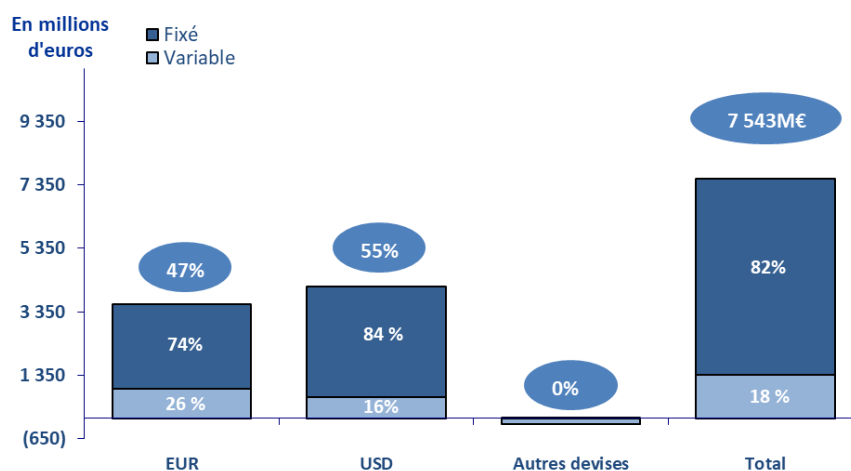
Mds €



Note: Lignes de crédit syndiqué de 2,5Mds€ non utilisées

Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2018/19
 Communiqué - Paris, 29 août 2019

Endettement financier après couvertures



Emissions 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
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 850 M\$ à 30 ans	4,250% 5,500%	12/01/2012	15/07/2022 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 ²
Taux EUR/USD: Jun 2017/18 -> Jun 2018/19	1.17 -> 1.14	1.19 -> 1.14
Ratio au 30/06/2018	2,7	2.6¹
EBITDA & cash génération de cash hors effets périmètre et change	(0,4)	(0,4)
Effets périmètre et change	+0,1	+0,1
Ratio au 30/06/2019	2,3	2,3

¹ Les taux de marge du crédit syndiqué et les covenants sont basés sur le même ratio au cours moyen des douze derniers mois de la clôture

² Taux moyen des douze derniers mois de la clôture

Chiffre d'affaires et Résultats annuels 2018/19

Communiqué - Paris, 29 août 2019

Calcul du Bénéfice par Action (« BPA ») après dilution

(x 1 000)	2017/18	2018/19
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)	(1 308)	(1 248)
Effet dilutif des stock options et actions de performance	1 429	1 246
Nombre d'actions pour le calcul du BPA après dilution	265 543	265 420

(M€) et (€/action)	2017/18	2018/19	faciale △
Résultat net courant part du Groupe	1 511	1 654	9,5%
Résultat net courant part du Groupe par action dilué	5,69	6,23	9,5%

IFRS 16 : début d'application en 2019/20

Le Groupe appliquera la méthode de transition rétrospective simplifiée. Le choix de cette méthode de transition implique que les informations comparatives des périodes précédentes ne seront pas retraitées.

Le recensement des contrats existants et la collecte des données nécessaires à l'estimation de l'effet d'IFRS 16 sur les résultats et la situation financière du Groupe ont été finalisés.

Les impacts estimés liés à la première application de la norme, sur la base des contrats connus à date, sont les suivants :

- Augmentation du total bilan (actif et passif) d'un montant d'environ 500 millions d'euros, en ligne avec le montant des engagements de location au 30 juin 2019. L'essentiel des impacts portent sur les locaux occupés par le Groupe
- Amélioration de l'EBITDA d'environ 100 millions d'euros en année pleine
- Impacts non significatifs sur le résultat opérationnel, le résultat financier et le résultat net d'un montant inférieur à 10 millions d'euros en année pleine sur chacun de ces agrégats
- Amélioration des flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation d'un montant compris entre 80 et 90 millions d'euros en année pleine et détérioration d'un montant identique des flux de trésorerie provenant des opérations de financement

La norme prévoit diverses mesures de simplification et le Groupe a notamment retenu celles permettant d'exclure les contrats d'une durée inférieure à douze mois et ceux portant sur des actifs de faible valeur et de reprendre à l'identique les contrats qualifiés de location financement selon la norme IAS 17.

Prochaines communications

DATE ¹	EVENEMENT
Jeudi 17 octobre 2019	Chiffre d'affaires T1 2019/20
Vendredi 8 novembre 2019	Assemblée Générale
Jeudi 13 février 2020	Chiffre d'affaires et résultats S1 2019/20
Jeudi 23 avril 2020	Chiffre d'affaires T3 2019/20

¹ Les dates ci-dessus sont indicatives et sujettes à changement