

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2020/21
Communiqué - Paris, 11 Février 2021

S1 2020/21 DEMONTRANT LA RESILIENCE ET LA SOLIDITE DES FONDAMENTAUX DE L'ACTIVITE, AVEC UN RETOUR A LA CROISSANCE DANS LES TROIS PREMIERS MARCHES : ETATS-UNIS, CHINE ET INDE

DECROISSANCE INTERNE DU CHIFFRE D'AFFAIRES : -3,9% (-8,9% EN FACIAL)

DECROISSANCE INTERNE DU ROC¹ : -2,4% (-10,8% EN FACIAL)

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires pour le S1 2020/21 s'élève à 4 985 M€, en décroissance interne de -3,9% (-8,9% en facial), incluant un effet de change défavorable principalement dû à l'appréciation de l'Euro par rapport au Dollar américain et aux devises émergentes.

Le chiffre d'affaires au S1 2020/21 est en déclin mais le T2 est en amélioration par rapport au T1. Les tendances sur le semestre sont les suivantes :

- **Amérique : +2%**, avec une bonne croissance dans la plupart des marchés domestiques, en particulier un bon dynamisme aux Etats-Unis (+5%), mais le *Travel Retail* en fort recul
- **Asie/Reste du Monde : -6%**, croissance à deux chiffres en Chine (+13%), Turquie, Corée du Sud et dans la région Pacifique, et retour à la croissance en Inde au T2 : +2% (S1 2020/21 en Inde : -6%), mais déclin de certains autres marchés asiatiques et du *Travel Retail* lié à la pandémie de Covid-19
- **Europe : -5%**, poursuite d'une très forte croissance de l'Allemagne, du Royaume-Uni, de la Russie et de la Pologne, qui ne compense toutefois pas les déclinés liés au Covid-19 en Espagne, France, Irlande et pour le *Travel Retail*
- **Le chiffre d'affaires hors *Travel Retail* est en croissance de +1%**.

Les Marques Stratégiques Internationales sont en déclin en raison de leur exposition au *Travel Retail* et au *On-Trade*, mais les **Marques Specialty affichent une très bonne performance :**

- **Marques Stratégiques Internationales : -6%**, croissance solide de Malibu, Jameson et The Glenlivet, mais la catégorie est affectée par son exposition au *Travel Retail*. Martell et le portefeuille Scotch sont en croissance dans les marchés domestiques
- **Marques Stratégiques Locales : -4%**, principalement dû aux Whiskies Indiens Seagram's et au Gin Seagram's en Espagne
- **Marques Specialty : +22%**, poursuite d'un développement très dynamique de Lillet, Malfy, Aberlour, des whiskeys américains (Jefferson's, TX, Rabbit Hole et Smooth Ambler), d'Avion et Redbreast
- **Vins Stratégiques : +3%**, croissance solide, principalement grâce à Campo Viejo et Brancott Estate.

Pernod Ricard a **gagné ou maintenu ses parts de marché dans les marchés clés**, en particulier en Europe, malgré les perturbations du *On-Trade*. La **gestion dynamique du portefeuille de marques** s'est poursuivie avec **l'Innovation en forte croissance (+10%)**.

Le chiffre d'affaires du T2 s'élève à 2 750 M€, en décroissance interne de -2,4%, mais en amélioration par rapport au T1 (-5,6%), en particulier grâce à de meilleures tendances en Chine et en Inde.

¹ ROC: Résultat Opérationnel Courant

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2020/21
Communiqué - Paris, 11 Février 2021

RESULTATS

Le ROC du S1 2020/21 est en décroissance interne de -2,4%, avec un taux de marge opérationnelle courant en amélioration de +51pdb en croissance interne, grâce à une gestion dynamique des ressources et un effet de phasage favorable :

- **Le taux de marge brute est en déclin de -108pdb**, principalement dû à :
 - **Un effet prix modéré**, avec un **nombre limité d'augmentations de prix et une base de comparaison élevée** (+2% au S1 2019/20 pour les Marques Stratégiques qui bénéficiaient des augmentations de prix de Martell sur l'exercice 2018/19)
 - **Un mix négatif**, principalement dû au **déclin du Travel Retail**
 - **Une évolution défavorable des coûts**, en raison principalement de la poursuite de la pression sur le coût de l'agave et une absorption plus faible des coûts fixes, malgré des économies liées aux initiatives d'excellence opérationnelle
- **Les frais publi-promotionnels : +132pdb**, grâce à des investissements ciblés, avec de fortes réductions dans les marchés et canaux de distribution où la demande reste modérée, et un effet de phasage favorable (un ratio de frais publi-promotionnels sur chiffre d'affaires d'environ 16% est attendu sur l'exercice 2020/21, avec une forte augmentation à deux chiffres au deuxième semestre)
- **Les coûts de Structure : en amélioration de +27pdb**, reflétant une gestion dynamique des ressources et les réorganisations de l'exercice 2019/20
- **Un effet de change très défavorable sur le ROC de -155 M€**, dû à la dépréciation du Dollar américain et des devises émergentes contre l'Euro. **Un impact de change très défavorable est également attendu sur l'ensemble de l'exercice 2020/21.**

Le taux d'impôt sur les bénéfices courants du S1 2020/21 est de **23,4%**, **vs 24,2% sur le S1 2019/20**, en raison d'une réduction du taux d'impôt en France et du mix géographique.

Le résultat net courant part du Groupe s'élève à 1 087 M€, en décroissance de -11% par rapport au S1 2019/20 et **le résultat net part du Groupe s'élève à 966 M€**, en décroissance faciale de -6%, en ligne avec le déclin du ROC, partiellement compensé par une réduction des charges non courantes.

Le Bénéfice Par Action s'affiche à -9%, principalement en raison de la baisse du Résultat Opérationnel Courant et de l'impact relatif lié au programme de rachat d'actions de 2019/20.

FREE CASH FLOW ET DETTE

Le Free Cash-Flow courant reste très solide et s'élève à 995 M€. Le déclin du ROC est compensé par **une amélioration très significative du besoin en fonds de roulement** (normalisation des stocks et des dettes fournisseurs par rapport à juin 2020, conduisant à **un taux de conversion cash¹ très élevé de 79%**), **une augmentation plus modérée des stocks stratégiques** et des **capex** relativement stables.

Le coût moyen de la dette est de 3,2% vs 3,7% au S1 2019/20, grâce à un refinancement réussi de la dette obligataire en Dollar américain.

La Dette nette a diminué de 443 M€ vs le 30 juin 2020 et s'élève à **7 980 M€**. **Le ratio Dette nette/EBITDA à taux moyen est de 3,4²** au 31 décembre 2020.

¹ Cash Flow opérationnel courant / ROC

² Basé sur un taux moyen EUR/USD : 1,14 sur l'année calendaire 2020



Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2020/21
Communiqué - Paris, 11 Février 2021

SUSTAINABILITY & RESPONSIBILITY

Pernod Ricard continue de déployer sa feuille de route *Sustainability & Responsibility 2030*, avec des progrès sur les quatre grands domaines d'action (Préserver nos terroirs, Valoriser l'humain, Produire circulaire, Être responsable). Des résultats importants ont notamment été obtenus sur les emballages et déchets : **dès juin 2021, le Groupe mettra fin à l'utilisation des objets promotionnels points de vente en plastique à usage unique.**

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

« Le retour à la croissance de nos trois premiers marchés est particulièrement encourageant. Le premier semestre 2020/21 démontre la résilience long-terme et la solidité des fondamentaux de notre modèle.

Malgré un environnement volatil et incertain, avec des perturbations dans le On-trade et un ralentissement durable dans le Travel Retail, nous attendons une croissance interne du chiffre d'affaires pour l'exercice 2020/21, grâce notamment au dynamisme de nos trois premiers marchés, les Etats-Unis, la Chine et l'Inde.

Nous poursuivrons la mise en œuvre de notre stratégie, notamment en accélérant notre transformation digitale, tout en assurant une gestion dynamique des ressources. Grâce à nos fondamentaux robustes, nos équipes et notre portefeuille de marques, je suis convaincu que Pernod Ricard sortira de la crise renforcé.

Je voudrais à cette occasion saluer nos collaborateurs, dont l'engagement et la performance sont exemplaires dans cette période très difficile, et exprimer mon soutien à nos partenaires du On-Trade et du Travel Retail, qui continuent à être affectés par la pandémie. »

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2020/21

Communiqué - Paris, 11 Février 2021

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 S1 2020/21 est disponible sur notre site internet : www.pernod-ricard.com

Les procédures d'examen limité sur les comptes consolidés semestriels condensés ont été effectuées par les Commissaires aux comptes. Le rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle est en cours d'émission.

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 8 448 millions d'euros en FY20. 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 Jameson, 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 dans plus de 160 marchés dont 73 par ses propres forces de vente. L'organisation décentralisée du groupe permet à ses 19 000 employés d'agir en tant qu'ambassadeurs de sa vision de « Créateurs de Convivialité ». Réaffirmée par son plan stratégique « Transform and Accelerate » déployé en 2018, la stratégie de Pernod Ricard se concentre sur les investissements à long terme et une croissance profitable pour toutes ses parties prenantes. Le groupe reste fidèle à ses trois valeurs fondatrices : l'esprit entrepreneur, la confiance mutuelle et l'éthique, comme illustré par notre feuille de route à 2030 Sustainability & Responsibility, « nous préservons pour partager » en accord avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. 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. Pernod Ricard est également une entreprise membre du LEAD Global Compact des Nations Unies.

Pernod Ricard est coté sur Euronext (Mnémo : RI ; Code ISIN : FR000120693) et fait partie des indices CAC 40 et EuroStoxx 50.

Contacts

Julia Massies / Directrice, Communication Financière et Relations Investisseurs	+33 (0) 1 70 93 17 03
Charly Montet / Responsable Relations Investisseurs	+33 (0) 1 70 93 17 13
Alison Donohoe / Responsable Relations Presse	+33 (0) 1 70 93 16 23
Emmanuel Vouin / Responsable Relations Presse	+33 (0) 1 70 93 16 34

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 des Marques Stratégiques Internationales

	Volumes S1 2020/21 (en millions de caisses de 9 litres)	Croissance interne du chiffre d'affaires S1 2020/21	Dont volumes	Dont effet mix-prix
Absolut	5,6	-12%	-11%	-1%
Chivas Regal	2,1	-16%	-20%	4%
Ballantine's	4,2	-12%	-5%	-7%
Ricard	2,3	-5%	-4%	-1%
Jameson	4,7	3%	2%	1%
Havana Club	2,4	-9%	-2%	-6%
Malibu	2,5	26%	26%	0%
Beefeater	1,6	-20%	-20%	0%
Martell	1,5	-3%	-6%	3%
The Glenlivet	0,7	2%	0%	2%
Royal Salute	0,1	-28%	-32%	5%
Mumm	0,5	-5%	-2%	-3%
Perrier-Jouët	0,2	-19%	-17%	-2%
Marques Stratégiques Internationales	28,3	-6%	-5%	-1%

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2020/21
Communiqué - Paris, 11 Février 2021

Chiffre d'affaires par période et par Région

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Semestre 1 2019/20		Semestre 1 2020/21		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Chiffre	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage	Différence	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage
Amérique	1 461	26,7%	1 402	28,1%	(59)	-4%	22	2%	47	3%	(128)	-9%
Asie / Reste du Monde	2 415	44,1%	2 127	42,7%	(288)	-12%	(148)	-6%	1	0%	(140)	-6%
Europe	1 598	29,2%	1 456	29,2%	(142)	-9%	(83)	-5%	(8)	0%	(52)	-3%
Monde	5 474	100,0%	4 985	100,0%	(489)	-9%	(209)	-4%	40	1%	(320)	-6%

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Trimestre 2 2019/20		Trimestre 2 2020/21		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Chiffre	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage	Différence	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage
Amérique	788	26,3%	729	26,5%	(59)	-7%	(10)	-1%	27	3%	(76)	-10%
Asie / Reste du Monde	1 299	43,4%	1 209	44,0%	(90)	-7%	(11)	-1%	0	0%	(79)	-6%
Europe	904	30,2%	811	29,5%	(93)	-10%	(50)	-6%	(5)	-1%	(37)	-4%
Monde	2 991	100,0%	2 750	100,0%	(241)	-8%	(71)	-2%	22	1%	(192)	-6%

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Trimestre 1 2019/20		Trimestre 1 2020/21		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
	Chiffre	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage	Différence	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage	Chiffre	Pourcentage
Amérique	674	27,1%	673	30,1%	(0)	0%	32	5%	20	3%	(52)	-8%
Asie / Reste du Monde	1 116	44,9%	918	41,0%	(198)	-18%	(138)	-12%	1	0%	(61)	-5%
Europe	694	27,9%	645	28,8%	(49)	-7%	(32)	-5%	(2)	0%	(14)	-2%
Monde	2 483	100,0%	2 236	100,0%	(248)	-10%	(138)	-6%	18	1%	(128)	-5%

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

Compte de résultat consolidé synthétique

(En millions d'euros)	S1 2019/20	S1 2020/21	Variation
Chiffre d'affaires	5 474	4 985	-9%
Marge brute après coûts logistiques	3 419	3 021	-12%
Frais publi-promotionnels	(842)	(706)	-16%
Contribution après frais publi-promotionnels	2 577	2 315	-10%
Frais de structure	(789)	(721)	-9%
Résultat opérationnel courant	1 788	1 595	-11%
Résultat financier courant	(164)	(151)	-8%
Impôt sur les bénéfices courants	(392)	(337)	-14%
Résultat net des activités abandonnées, participations ne donnant pas le contrôle et quote-part du résultat net des entreprises associées	(15)	(20)	30%
Résultat net courant part du Groupe	1 216	1 087	-11%
Autres produits et charges opérationnels	(152)	(61)	NA
Résultat financier non courant	(1)	(103)	NA
Impôt sur les bénéfices non courants	(31)	44	NA
Résultat net part du Groupe	1 032	966	-6%
Participations ne donnant pas le contrôle	14	18	26%
Résultat net	1 046	984	-6%

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2020/21
Communiqué - Paris, 11 Février 2021

Résultat opérationnel courant par région

Monde

(en millions d'euros)	S1 2019/20		S1 2020/21		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
CA HDT	5 474	100,0%	4 985	100,0%	(489)	-9%	(209)	-4%	40	1%	(320)	-6%
Marge brute après coûts logistiques	3 419	62,5%	3 021	60,6%	(398)	-12%	(188)	-5%	17	0%	(227)	-7%
Frais publi-promotionnels	(842)	15,4%	(706)	14,2%	136	-16%	101	-12%	(5)	1%	40	-5%
Contribution après PP	2 577	47,1%	2 315	46,4%	(261)	-10%	(87)	-3%	12	0%	(187)	-7%
Résultat opérationnel courant	1 788	32,7%	1 595	32,0%	(193)	-11%	(42)	-2%	4	0%	(155)	-9%

Amérique

(en millions d'euros)	S1 2019/20		S1 2020/21		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
CA HDT	1 461	100,0%	1 402	100,0%	(59)	-4%	22	2%	47	3%	(128)	-9%
Marge brute après coûts logistiques	986	67,5%	909	64,8%	(77)	-8%	3	0%	22	2%	(103)	-10%
Frais publi-promotionnels	(285)	19,5%	(250)	17,8%	35	-12%	18	-6%	(4)	2%	21	-8%
Contribution après PP	701	48,0%	659	47,0%	(43)	-6%	21	3%	18	3%	(81)	-12%
Résultat opérationnel courant	486	33,3%	459	32,7%	(27)	-6%	27	5%	11	2%	(65)	-13%

Asie / Reste du Monde

(en millions d'euros)	S1 2019/20		S1 2020/21		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
CA HDT	2 415	100,0%	2 127	100,0%	(288)	-12%	(148)	-6%	1	0%	(140)	-6%
Marge brute après coûts logistiques	1 442	59,7%	1 232	57,9%	(211)	-15%	(120)	-8%	(3)	0%	(87)	-6%
Frais publi-promotionnels	(341)	14,1%	(291)	13,7%	50	-15%	35	-10%	0	0%	15	-4%
Contribution après PP	1 101	45,6%	940	44,2%	(161)	-15%	(86)	-8%	(3)	0%	(72)	-7%
Résultat opérationnel courant	833	34,5%	674	31,7%	(159)	-19%	(95)	-11%	(4)	0%	(60)	-7%

Europe

(en millions d'euros)	S1 2019/20		S1 2020/21		Variation		Croissance interne		Effet périmètre		Effet devises	
CA HDT	1 598	100,0%	1 456	100,0%	(142)	-9%	(83)	-5%	(8)	0%	(52)	-3%
Marge brute après coûts logistiques	991	62,0%	881	60,5%	(110)	-11%	(71)	-7%	(2)	0%	(37)	-4%
Frais publi-promotionnels	(216)	13,5%	(164)	11,3%	52	-24%	49	-23%	(1)	0%	3	-2%
Contribution après PP	775	48,5%	717	49,2%	(58)	-7%	(22)	-3%	(2)	0%	(34)	-4%
Résultat opérationnel courant	468	29,3%	461	31,7%	(7)	-1%	26	5%	(3)	-1%	(30)	-6%

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

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2020/21
Communiqué - Paris, 11 Février 2021

Effet devises

Effet devises Semestre 1 2020/21 (en millions d'euros)		Evolution des taux moyens			Sur le chiffre d'affaires	Sur le ROC
		S1 2019/20	S1 2020/21	%		
Dollar américain	USD	1,11	1,18	6,5%	(79)	(40)
Rouble russe	RUB	71,19	88,61	24,5%	(33)	(24)
Livre turque	TRL	6,36	8,94	40,5%	(20)	(20)
Roupie indienne	INR	78,59	87,48	11,3%	(59)	(18)
Yuan chinois	CNY	7,80	7,99	2,5%	(17)	(12)
Livre sterling	GBP	0,88	0,90	2,6%	(5)	4
Autres devises					(106)	(46)
Total					(320)	(155)

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	+10
Frais financiers	(2)
Résultat courant avant impôts	+9

Impact sur le bilan	M€
Augmentation/(diminution) de la dette nette	+38

(1) Effet année pleine

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2020/21
Communiqué - Paris, 11 Février 2021

Bilan

Actif (En millions d'euros)	30/06/2020	31/12/2020
(En valeurs nettes)		
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles et goodwill	16 576	15 953
Immobilisations corporelles et autres actifs	3 699	3 867
Actifs d'impôt différé	1 678	1 578
Actifs non courants	21 953	21 398
Actifs courants		
Stocks et en-cours	6 167	6 139
<i>dont en-cours de biens vieillis</i>	5 084	5 135
<i>dont en-cours de biens non vieillis</i>	76	72
<i>dont autres stocks</i>	1 006	932
Créances clients (*)	906	1 829
<i>dont créances d'exploitation</i>	862	1 758
<i>dont autres créances d'exploitation</i>	44	70
Autres actifs courants	323	299
<i>dont actifs courants d'exploitation</i>	317	293
<i>dont actifs courants d'immobilisation</i>	6	5
Actif d'impôt exigible	142	133
Trésorerie, équivalents de trésorerie et dérivés courants	1 947	1 964
Actifs courants	9 485	10 363
Actifs destinés à être cédés	87	11
Total actifs	31 525	31 772
(*) après cessions de créances de :	513	750

Passif (En millions d'euros)	30/06/2020	31/12/2020
Capitaux propres Groupe	13 968	14 435
Participations ne donnant pas le contrôle	243	244
<i>dont résultat tiers</i>	21	18
Capitaux propres	14 211	14 679
Provisions non courantes et passifs d'impôt différé	3 511	3 424
Emprunts obligataires part non courante	8 599	8 680
Dettes locatives non courantes	433	409
Dettes financières et dérivés non courants	192	82
Total passifs non courants	12 735	12 595
Provisions courantes	222	187
Dettes fournisseurs	1 877	2 345
Autres passifs courants	1 016	753
<i>dont passifs courants d'exploitation</i>	633	704
<i>dont passifs courants d'immobilisation et autres</i>	383	49
Passif d'impôt exigible	232	349
Emprunts obligataires part courante	723	237
Dettes locatives courantes	88	103
Dettes financières et dérivés courants	404	523
Total passifs courants	4 563	4 497
Passifs destinés à être cédés	16	0
Total passifs	31 525	31 772

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2020/21
Communiqué - Paris, 11 Février 2021

Analyse du besoin en fonds de roulement

(En millions d'euros)	Juin 2019	Décembre 2019	Juin 2020	Décembre 2020	S1 2019/20 variation de BFR*	S1 2020/21 variation de BFR*
En-cours de biens vieilliss	4 788	5 047	5 084	5 135	123	67
Avances fournisseurs pour biens vieilliss	12	13	19	10	1	(8)
Dettes fournisseurs associées	(105)	(182)	(108)	(161)	(77)	(47)
En-cours de biens vieilliss nets des fournisseurs et des avances	4 695	4 878	4 995	4 984	47	11
Créances clients avant affacturage/titrisation	1 842	2 928	1 375	2 508	1 070	1 173
Avances clients	(24)	(17)	(38)	(18)	7	19
Autres actifs courants	338	340	343	354	(20)	27
Autres stocks	889	923	1 006	932	15	(62)
En-cours de biens non vieilliss	79	76	76	72	(3)	(2)
Dettes fournisseurs et autres	(2 717)	(2 951)	(2 364)	(2 870)	(206)	(554)
Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Brut	405	1 299	398	978	864	601
Créances clients affacturées/titrisées	(674)	(827)	(513)	(750)	(143)	(246)
Besoin Opérationnel en Fonds de Roulement Net	(269)	472	(115)	227	721	355
Besoin en Fonds de Roulement	4 427	5 350	4 879	5 211	768	366
* aux taux de change moyens					Dont variation courante	Dont variation courante
					763	350
					Dont variation non courante	Dont variation non courante
					5	16

Dette Nette

(En millions d'euros)	30/06/2020			31/12/2020		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Emprunts obligataires	723	8 599	9 322	237	8 680	8 917
Crédit syndiqué	-	-	-	-	-	-
Billets de trésorerie	299	-	299	232	-	232
Autres emprunts et dettes financières	81	192	273	275	82	357
Autres passifs financiers	380	192	572	507	82	589
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	1 103	8 791	9 894	744	8 762	9 506
Instruments dérivés actifs en couverture de juste valeur	(3)	(40)	(44)	-	(30)	(30)
Instruments dérivés passifs en couverture de juste valeur	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés en couverture de juste valeur	(3)	(40)	(44)	-	(30)	(30)
Instruments dérivés actifs en couverture d'investissement net	-	(13)	(13)	-	(53)	(53)
Instruments dérivés passifs en couverture d'investissement net	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés en couverture d'investissement net	-	(13)	(13)	-	(53)	(53)
ENDETTEMENT FINANCIER APRES COUVERTURES	1 100	8 737	9 837	744	8 679	9 423
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 935)	-	(1 935)	(1 955)	-	(1 955)
ENDETTEMENT FINANCIER NET HORS DETTES LOCATIVES	(835)	8 737	7 902	(1 212)	8 679	7 468
Dettes locatives	88	433	522	103	409	513
ENDETTEMENT FINANCIER NET	(747)	9 171	8 424	(1 108)	9 089	7 980

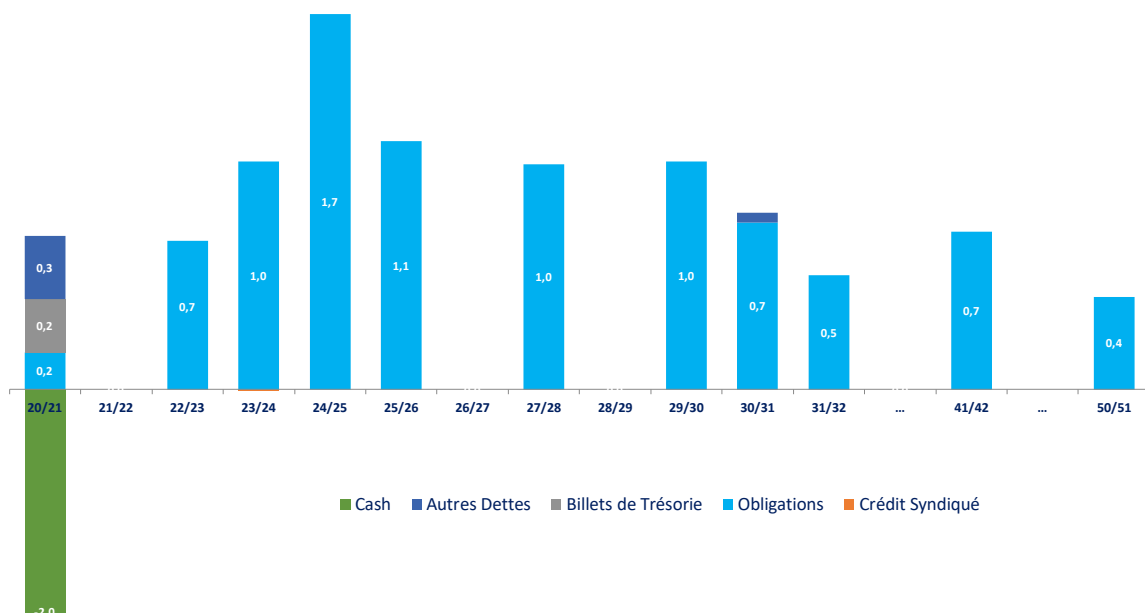
Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2020/21
Communiqué - Paris, 11 Février 2021

Variation de la dette

(En millions d'euros)	31/12/2019	31/12/2020
Résultat opérationnel	1 636	1 534
Dotations aux amortissements d'immobilisations	174	179
Variation nette des pertes de valeur sur goodwill et immobilisations corporelles et incorporelles	8	6
Variation nette des provisions	75	(31)
Variations de juste valeur des dérivés commerciaux, actifs biologiques et investissements	(3)	(5)
Résultat des cessions d'actifs	(7)	2
Charges liées aux plans de <i>stocks options</i>	21	15
Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers et impôts	1 903	1 699
Diminution / (augmentation) du besoin en fonds de roulement	(768)	(364)
Intérêts financiers et impôts nets versés	(401)	(347)
Acquisitions nettes d'immobilisations non financières et autres	(164)	(153)
Free Cash Flow	570	835
<i>dont Free Cash Flow courant</i>	<i>627</i>	<i>995</i>
Acquisitions nettes d'immobilisations financières et d'activités et autres	(540)	(33)
Dividendes et acomptes versés	(843)	(699)
(Acquisition) / cession de titres d'auto-contrôle et autres	(228)	(25)
Diminution / (augmentation) de l'endettement (avant effet devises)	(1 041)	78
Incidence des écarts de conversion	(36)	406
Effet non <i>cash</i> sur les dettes locatives	(531)	(40)
Diminution / (augmentation) de l'endettement (après effet devises et effet non <i>cash</i> sur dettes locatives)	(1 608)	443
Endettement net à l'ouverture de l'exercice	(6 620)	(8 424)
Endettement net à la clôture de l'exercice	(8 228)	(7 980)

Maturité de la dette au 31 décembre 2020

Mds €



Solide position de liquidité de 5,3 Mds€ au 31 Décembre 2020, dont **3,4 Mds€ de lignes de crédit non tirées**

Dette brute après couvertures au 31 Décembre 2020 (hors dettes locatives) :

- 5% variable et 95% fixe
- EUR à 58% et USD à 41%

Maturité 20/21 incluant US\$201m remboursés le 26 janvier 2021

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2020/21
Communiqué - Paris, 11 Février 2021

Détail des emprunts obligataires au 31 décembre 2020

Devise	Nominal	Coupon	Date d'émission	Date d'échéance	
EUR	500 M€	1,875%	28/09/2015	28/09/2023	
	1 500 M€ dont:				
	500 M€	0,000%		24/10/2023	
	500 M€	0,500%	24/10/2019	24/10/2027	
	500 M€	0,875%		24/10/2031	
	650 M€	2,125%	29/09/2014	27/09/2024	
	1 500 M€ dont:				
	750 M€	1,125%	01/04/2020	07/04/2025	
750 M€	1,750%		08/04/2030		
EUR	500 M€ dont:				
	250 M€	1,125%	27/04/2020	07/04/2025	
	250 M€	1,750%		08/04/2030	
	600 M€	1,500%	17/05/2016	18/05/2026	
	USD	201 M\$	Libor 6mois + marge	26/01/2016	26/01/2021
		1 650 M\$ dont :			
800 M\$		4,250%	12/01/2012	15/07/2022	
850 M\$		5,500%		15/01/2042	
600 M\$		3,250%	08/06/2016	08/06/2026	
2 000 M\$ dont:					
600 M\$	1,250%		01/04/2028		
900 M\$	1,625%	01/10/2020	01/04/2031		
500 M\$	2,750%		01/10/2050		

Note: US\$201m remboursés le 26 janvier 2021

Evolution du ratio Dette nette / EBITDA

	Taux de clôture	Taux moyen ⁽¹⁾
Taux EUR/USD: Juin 2019/20 -> December 2020/21		
	1,12 -> 1,23	1,11 -> 1,14
Ratio au 30/06/2020	3,2	3,2
EBITDA & cash génération de cash hors effets périmètre ⁽²⁾ et change	0,0	0,0
Effets périmètre ⁽²⁾ et change	0,1	0,2
Ratio au 31/12/2020	3,3	3,4⁽³⁾

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

(2) y compris l'impact de l'IFRS16

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

Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2020/21
Communiqué - Paris, 11 Février 2021

Bénéfice Par Action (BPA) après dilution

(x 1 000)	S1 2019/20	S1 2020/21
Nombre d'actions en circulation à la clôture	265 422	261 877
Nombre moyen d'actions pondéré (pro rata temporis)	265 422	262 315
Nombre moyen d'actions auto-détenues (pro rata temporis)	(1 462)	(1 654)
Effet dilutif des stock options et actions de performance	1 303	816
Nombre d'actions pour le calcul du BPA après dilution	265 263	261 478

(M€) et (€/action)	S1 2019/20	S1 2020/21	faciale △
Résultat net courant part du Groupe	1 216	1 087	-10,6%
Résultat net courant part du Groupe par action dilué	4,58	4,16	-9,3%

Prochaines communications

Date ¹	Événement
9 Mars 2021, 15:00 CET	Conférence téléphonique Amérique du Nord
22 Avril 2021, 9:00 CET	Chiffre d'affaires T3 2020/21
25 Mai 2021, 15:00 CET	Conférence téléphonique "Sustainability & Responsibility"
22 Juin 2021	Conférence téléphonique Asie

1. Ces dates sont indicatives et susceptibles de changer