

THE RATIO OF DEBT, ITS COMPONENTS AND SALES  
REVENUE OF DIAGEO

ANI GRIGORYAN

Armenian State University of Economics Department of Finances  
Lecturer, PhD in Economics  
ani.grigoryan@asue.am

DOI:10.54503/2579-2903-2024.2-122

Abstract

*Celebrating life, every day, everywhere! [1, Diageo’s slogan]*

Diageo owns more than 200 brands, operates in over 180 countries, and employs just under 28,000 people globally. They own some of the world’s most recognizable international brands such as Johnnie Walker, Smirnoff, Baileys, Tanqueray, Captain Morgan and Guinness as well as several brands that are important within smaller markets.

Scotch whisky represents 24% of Diageo’s net sales as of 2022, and is therefore one of the most important aspects of their portfolio. Diageo owns 30 whisky distilleries in Scotland, including Lagavulin, Clynelish and Talisker, and control the production of 27.71% of Scotland’s Scotch production capacity. For reference, Pernod Ricard is their closest competitor and owns 13 distilleries producing 19.14% of Scotland’s total capacity.

Diageo isn’t new to Scotch Whisky, they have been one of the biggest producers of Scotch since they formed as DCL in 1877, although their origins can be traced back to a few Lowlands distilleries in 1865. Diageo as we recognize it today was formed in 1998 after the merging of Grand Met and Guinness was announced in 1997 [2, The History Of Diageo, 2020].

Diageo must also comply with corporate governance rules contained in the UK Financial Conduct Authority Listing Rules and Disclosure Guidance and Transparency Rules and certain related provisions in the Companies Act 2006.

Diageo is also listed on the New York Stock Exchange (NYSE), and as such is subject to applicable rules of this exchange and jurisdiction, including the listing requirements of the NYSE and the rules of the US Securities and Exchange Commission (SEC), as they apply to foreign private issuers.

In 2007 the company made a revenue of\$31.34 B an increase over the years 2006 revenue that were of\$26.87 B. Unlike with the earnings no expenses are subtracted. The company made an earning of–\$0.94 B a decrease over its 2006 earnings that were of–\$0.9 B.

According to Diageo’s latest financial reports the company’s total assets are\$46.76 B. The company’s total liabilities are\$35.04 B, total debt is\$21.48 B. Latest borrow fee for Diageo shares on Interactive Brokers:0.2500%.

As of July 2024Diageo has a market cap of\$73.07 Billion. This makes Diageo

the world's 253th most valuable company by market cap according to Diageo Annual Report.

In the course of the research, we carried out evaluations of the company's debt, its components and the ratio of sales revenue, indicators characterizing the relationship between the components of the capital structure, indicators characterizing the level of coverage of liabilities with assets using the methodology proposed in the research.

**Keywords and phrases.** market capitalization, capital structure, total assets, total liabilities, revenue, EBIT.

## СООТНОШЕНИЕ ДОЛГА, ЕГО СОСТАВЛЯЮЩИХ И ВЫРУЧКИ ОТ ПРОДАЖ ПРОИЗВОДИТЕЛЯ DIAGEO

**АНИ ГРИГОРЯН**

Армянский государственный экономический университет,  
кафедра финансов

Преподаватель, кандидат экономических наук

*ani.grigoryan@asue.am*

### **Аннотация**

*Празднование жизни, каждый день, везде! [1, слоган Диагео]*

Диагео владеет более чем 200 брендами, работает в более чем 180 странах и насчитывает чуть менее 28 000 сотрудников по всему миру. Им принадлежат некоторые из самых узнаваемых в мире международных брендов, такие как Джонни Уокер, Смирнофф, Бейлис, Танкерей, Капитан Морган и Гиннесс, а также несколько брендов, которые важны на небольших рынках.

Шотландский виски составляет 24% от чистых продаж Диагео по состоянию на 2022 год и, следовательно, является одним из важнейших аспектов их портфеля. Diageo владеет 30 винокурнями в Шотландии, включая Лагавулин, Клайнелиш и Талискер, и контролирует производство 27,71% мощностей шотландского виски. Для справки, Pernod Ricard является их ближайшим конкурентом и владеет 13 винокурнями, производящими 19,14% от общей мощности Шотландии.

Компания Диагео не новичок в шотландском виски, она была одним из крупнейших производителей скотча с момента своего основания под названием DCL в 1877 году, хотя ее истоки можно проследить до нескольких винокурень Лоулэндса в 1865 году. Компания Диагео, какой мы ее знаем сегодня, была образована в 1998 году после объявления о слиянии Гранд Мет и Гиннесс в 1997 году [2, История Diageo, 2020].

Диагео также должна соблюдать правила корпоративного управления, содержащиеся в Правилах листинга Управления по финансовому поведению

Великобритании и Правилах раскрытия информации и прозрачности, а также некоторые связанные положения Закона о компаниях 2006 года. Диагео также котируется на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) и, как таковая, подчиняется применимым правилам этой биржи и юрисдикции, включая требования листинга NYSE и правила Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC), поскольку они применяются к иностранным частным эмитентам.

В 2007 году компания получила доход в размере \$31,34 млрд, увеличившись по сравнению с доходом 2006 года, который составил \$26,87 млрд. Доход — это общая сумма дохода, который компания получает от продажи товаров или услуг. В отличие от прибыли, никакие расходы не вычитаются. Компания получила доход в размере -\$0,94 млрд, уменьшившись по сравнению с доходом 2006 года, который составил -\$0,9 млрд. Доход, отображаемый на этой странице, представляет собой доход до вычета процентов и налогов или просто ЕВИТ. На конец 2008 года компания имела коэффициент P/S 2,89.

Согласно последним финансовым отчетам Диагео, общие активы компании составляют \$46,76 млрд. Общие активы компании — это сумма всех текущих и внеоборотных активов, таких как запасы, денежные средства и их эквиваленты, недвижимость и оборудование.

Общие обязательства компании составляют \$35,04 млрд, общий долг — \$21,48 млрд. Последняя комиссия за заем акций Диагео на Интерактивные брокеры: 0,2500%.

По состоянию на июль 2024 года рыночная капитализация Диагео составляет \$73,07 млрд. Это делает Диагео 253-й самой дорогой компанией в мире по рыночной капитализации, согласно нашим данным.

В ходе исследования нами были проведены оценки задолженности компании, ее компонентов и соотношения выручки от продаж, показателей, характеризующих взаимосвязь компонентов структуры капитала, показателей, характеризующих уровень покрытия обязательств активами с использованием предложенной в исследовании методики.

**Ключевые слова и словосочетания:** рыночная капитализация, структура капитала, совокупные активы, совокупные обязательства, выручка, ЕВИТ.

# ՊԱՐՏՔԻ, ԴՐԱ ԲԱՂԱԴՐԻՉՆԵՐԻ ԵՎ ԻՐԱՅՈՒՄԻՑ ՀԱՍՈՒՅԹԻ ՀԱՐԱԲԵՐԱԿՑՈՒԹՅՈՒՆԸ ԴԻԱԳԵՆ ԸՆԿԵՐՈՒԹՅՈՒՆՈՒՄ

ԱՆԻ ԳՐԻԳՈՐՅԱՆ

Հայաստանի պետական տնտեսագիտական համալսարանի  
ֆինանսների ամբիոնի դասախոս,  
տնտեսագիտության թեկնածու

ani.grigoryan@asue.am

## Համառոտագիր

**Տոնենք կյանքը, ամեն օր, ամենուր: [1, Դիագենյի կարգախոսը]**

Դիագենն ունի ավելի քան 200 ապրանքանիշ, գործում է ավելի քան 180 երկրներում և ունի շուրջ 28000 աշխատակից ամբողջ աշխարհում: Նրանք տիրապետում են աշխարհի ամենաճանաչված միջազգային բրենդներին, ինչպիսիք են՝ Johnnie Walker-ը, Smirnoff-ը, Baileys-ը, Tanqueray-ը, Captain Morgan-ը և Guinness-ը, ինչպես նաև մի քանի ապրանքանիշեր, որոնք կարևոր են փոքր շուկաներում:

Շոտլանդական վիսկին 2022 թվականի դրությամբ կազմում է Դիագենյի զուտ վաճառքի 24%-ը և, հետևաբար, նրանց պորտֆելի կարևորագույն տարրերից մեկն է: Diageo-ն ունի վիսկիի թորման 30 գործարան Շոտլանդիայում, որոնց թվում են Lagavulin, Clynelish և Talisker գործարանները, և վերահսկում է շոտլանդական վիսկիի հզորության 27,71%-ի արտադրությունը: Pernod Ricard-ը նրանց ամենամոտ մրցակիցն է և ունի թորման 13 գործարաններ, որոնք արտադրում են շոտլանդական վիսկիի ընդհանուր հզորության 19,14%-ը:

Դիագենն նոր չէ շոտլանդական վիսկիների շուկայում: Այն եղել է շոտլանդական խոշորագույն արտադրողներից մեկը, քանի որ ձևավորվել է 1877 թ., չնայած ծագումը կարելի է համարել 1865 թ : Դիագենն, ինչպես մենք այսօր ճանաչում ենք, ձևավորվել է 1998 թ , երբ 1997 թվականին հայտարարվեց Grand Met-ի և Guinness-ի միաձուլման մասին [2, The History Of Diageo, 2020]:

Դիագենյի կորպորատիվ կառավարումը համապատասխանում է կորպորատիվ կառավարման կանոններին, որոնք պարունակվում են Միացյալ Թագավորության ֆինանսական վարքագծի մարմնի ցուցակման և ուղեցույցի կանոններում, ինչպես նաև 2006 թ «Ընկերությունների մասին» օրենքի որոշ հարակից դրույթներում:

Դիագենն գրանցված է նաև Նյու Յորքի ֆոնդային բորսայում և որպես այդպիսին ենթակա է այս բորսայի և իրավասության գործող կանոններին, ներառյալ ցուցակման պահանջները և ԱՄՆ արժեթղթերի և բորսաների հանձնաժողովի (SEC) կանոնները, դրանք վերաբերում են օտարերկրյա

մասնավոր թողարկողներին:

2007 թ. ընկերության հասույթը կազմել է 31,34 մլրդ դոլար, ինչը 2006 թ. համեմատ ավելացել է 26,87 մլրդ ԱՄՆ դոլարի չափով: Ընկերությունը վաստակել է -0,94 միլիարդ դոլար, ինչը նվազել է 2006 թվականի իր շահույթի համեմատ, որը կազմել է -0,9 միլիարդ դոլար:

Համաձայն Դիագետի վերջին ֆինանսական հաշվետվությունների՝ ընկերության ընդհանուր ակտիվները կազմում են 46,76 միլիարդ դոլար: Ընկերության ընդհանուր ակտիվները բոլոր ընթացիկ և ոչ ընթացիկ ակտիվների հանրագումարն են, ինչպիսիք են պաշարները, դրամական միջոցները և դրամական միջոցների համարժեքները, գույքը և սարքավորումները:

Ընկերության ընդհանուր պարտավորությունները կազմում են 35,04 միլիարդ դոլար, ընդհանուր պարտքը՝ 21,48 միլիարդ դոլար: Դիագետի բաժնետոմսերի վերջին փոխառության վճարը «Interactive Brokers»-ում կազմում է 0,2500%:

2024 թ հուլիսի դրությամբ՝ Դիագետն ունի 73,07 միլիարդ դոլար շուկայական կապիտալ: Սա Դիագետին դարձնում է աշխարհի 253-րդ ամենաթանկ ընկերությունը՝ ըստ շուկայական կապիտալի: Շուկայական կապիտալի զգացիան, որը սովորաբար կոչվում է շուկայական կապիտալ, հանդիսանում է հրապարակային վաճառվող ընկերության չնարված բաժնետոմսերի ընդհանուր շուկայական արժեքը և սովորաբար օգտագործվում է ընկերության արժեքը չափելու համար:

Հետազոտության ընթացքում կատարել ենք ընկերության պարտքի, դրա բաղադրիչների և վաճառքից ստացված հասույթի հարաբերակցության, կապիտալի կառուցվածքի, դրա բաղադրիչների միջև կապը բնութագրող ցուցանիշների, ակտիվներով պարտավորությունների ծածկույթի մակարդակը բնութագրող ցուցիչների գնահատումներ՝ մեր կողմից առաջարկվող մեթոդաբանության համաձայն:

**Բանալի բառեր և բառակապակցություններ.** շուկայական կապիտալի զգացիա, կապիտալի կառուցվածք, ընդհանուր ակտիվներ, ընդհանուր պարտավորություններ, եկամուտ, EBIT:

## Introduction

Comprehensive income due to changes in fair value. A gain of \$13 million was transferred out of other comprehensive income to other operating expenses and a loss of \$54 million to other finance charges, respectively, (2022 – a loss of \$42 million and a gain of \$239 million; 2021 – a loss of 10 million and a loss of \$175 million) to offset the foreign exchange impact on the underlying transactions. A gain of \$33 million (2022 – \$46 million gain, 2021 – \$2 million gain) was transferred out of other comprehensive income to operating profit in relation to commodity hedges. The carrying amount of hedged items recognized in the consolidated balance sheet in relation to hedges of cash flow risk arising from foreign currency debts equals the notional value of the hedging instruments at 30 June 2023 and

are included within borrowings.

*Picture 1. Diageo's Portfolio [ 3, Corporate governance]*



The notional amount for cash flow hedges of foreign currency debt at 30 June 2023 was \$873 million (2022 – \$1,694 million). For cash flow hedges of forecast transactions at 30 June 2023, based on year end interest and exchange rates, a gain to the income statement of \$143 million in the year ending 30 June 2024 and a gain of \$20 million in the year ending 30 June 2025 is expected to be recognised. In respect of hedges of foreign currency borrowings that are no longer applicable at 30 June 2023, a loss of \$18 million (2022 – a loss of \$19 million) was reported in reserves. There was no significant ineffectiveness on net investment and cash flow hedges during the year ended 30 June 2023. The \$3,999 million (2022 –\$4,444 million) notional value of hedged items in fair value hedges equals to the notional value of hedging instruments designated in these relationships at 30 June 2023 and the carrying amount of hedged items are included within borrowings in the consolidated balance sheet. For fair value hedges that are no longer applicable, the accumulated fair value changes shown on the consolidated balance sheet at 30 June 2023 was \$nil (2022 – \$1 million).

According to Diageo Annual Report [4, p. 207] Diageo manages its capital structure to achieve capital efficiency, provide flexibility to invest through the economic cycle and give efficient access to debt markets at attractive cost levels. This is achieved by targeting an adjusted net borrowings (net borrowings aggregated with post employment benefit liabilities) to adjusted EBITDA leverage of 2.5 – 3.0 times, this range for Diageo being currently broadly consistent with an A band credit rating. Diageo would consider operating outside of this range in order to effect strategic initiatives within its stated goals, which could

have an impact on its rating. The group regularly assesses its debt and equity capital levels against its stated policy for capital structure. As at 30 June 2023, the adjusted net borrowings (\$15,914 million) to adjusted EBITDA ratio was 2.6 times. For this calculation, net borrowings are adjusted by post employment benefit liabilities before tax (\$373 million) whilst adjusted EBITDA (\$6,120 million) comprises operating profit excluding exceptional operating items and depreciation, amortisation and impairment and includes share of after tax results of associates and joint ventures.

- **Methodological foundations.**  
In the first step, we evaluate the behavior of the debt-to-income ratio in the studied organization, the R2 estimates of the mathematical trend of the total debt to the income and its components.
- In the second step, we determine the indicators characterizing the relationships between the components of the capital structure.
- In the third step, we determine the indicators characterizing the level of coverage of liabilities with the organization’s assets.
- In the fourth step, we determine the debt service indicators.

**Results**  
The price-earnings ratio is calculated by taking the most recent closing price and dividing it by the most recent earnings per share (EPS) number. The PE ratio is a simple way to assess whether a stock is overvalued or undervalued and is the most widely used valuation tool.

2023–2009 /Enterprise Value (EV) = Market Value of Equity + Market Value of Debt – Cash

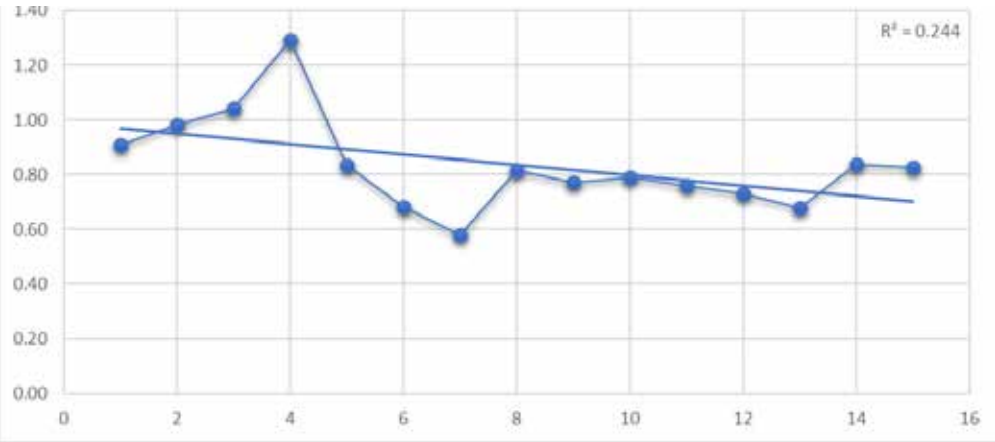


Figure 1: Diageo’s Enterprise Value (EV)

**Table 1.**  
**The ratio of debt, its components and sales revenue in a listed entity producing alcoholic beverages<sup>2</sup> (US dollar)**

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Non-current liabilities</b>	22542.22	24705.21	22045.84	23163.41	18294.69	15681.77	12885.93	17993.23	17743.73	17115.66	17928.54	17045.6	14123.31	16968.58	17593.92
<b>Current liabilities</b>	9171.063	11237.15	9612.418	8190.157	9062.582	8566.92	8446.878	9182.127	8337.569	7890.151	8699.091	7582.16	7819.76	6240.59	6442.59
<b>Equity</b>	11192.21	12664.08	11347.28	10641.15	13142.88	15777.41	15255.11	15108.14	14588.38	12345.13	12720.69	10794.75	9522.13	7572.88	5204.81
<b>Assets:</b>	42905.5	48606.45	43005.54	41994.73	40500.15	40026.11	36587.92	42283.49	40669.68	37350.95	39348.32	35422.51	31465.2	30782.06	29241.32
<b>Supplies</b>	9227.675	9442.823	8135.965	7277.337	7081.315	6755.205	6072.621	6795.694	7209.082	6867.083	6624.74	6268.27	5525.54	5191.52	5109.47
<b>Long term debt</b>	18727.57	20234.05	17831.83	19142.73	13872.75	11161.24	8834.978	12720.22	13176.2	13150.25	13660.58	12465.23	10736.06	12938.46	12418.19
<b>Current assets</b>	14934.6	17216.45	15403.83	14462.64	12129.6	11706.78	10973.33	13137.25	12088.69	12148.33	13484.85	11495.27	11393.15	11000.14	10026.65
<b>General obligations</b>	31713.28	35942.36	31658.26	31353.57	27357.27	24248.69	21332.81	27175.36	26081.3	25005.81	26627.63	24627.76	21943.07	23209.17	24036.51
<b>EBIT:</b>	5579.244	5868.819	5021.552	2694.33	5230.753	4971.776	4513.88	4216.327	4408.353	4402.936	5383.582	5005.119	4128.64	4072.85	3947.649
<b>Gross profit</b>	12302.76	12617.5	10356.7	8949.158	10354.09	10141.56	9347.371	9251.879	9776.549	10131.47	10925.64	10306.61	9428.26	8989.05	8771.109
<b>Financial means</b>	2151.237	3375.67	3862.733	4284.198	1370.452	1224.423	1613.278	2350.814	816.4198	1203.61	2882.437	1705.35	2520.14	2299.08	1476.93
<b>receivables</b>	3555.684	4102.45	3405.127	2901.101	3593.716	3694.821	3287.434	3986.292	3837.803	4064.624	3897.644	2771.99	3145.4	3177.25	3281.89
<b>net cash flow</b>	-973.236	-567.049	-694.484	3066.266	36.2348	-301.728	136.9764	633.7107	-236.415	-1810.3	977.5493	-846.33	276.83	873.42	263.39
<b>Proceeds from sale</b>	20612.61	20568.16	17137.34	14816.92	16651.19	16383.56	15283.01	15560.79	17042.37	16684.64	17939.52	17056.69	15808.17	15474.89	15045.64

2 The data of the studied alcoholic beverage organizations taken from the website <https://www.macrotrends.net/stocks/industry/19/alcoholic-beverages> were used to build the table, the last seen: 04/05/2024.



**Table 2.**  
**The ratio of debt, its components and sales revenue in a listed entity producing alcoholic beverages<sup>3</sup>**

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Total Debt/ Realization Income</b>	1.54	1.75	1.85	2.12	1.64	1.48	1.40	1.75	1.53	1.50	1.48	1.44	1.39	1.50	1.60
<b>Short Term Debt/Accounts Payable</b>	0.44	0.55	0.56	0.55	0.54	0.52	0.55	0.59	0.49	0.47	0.48	0.44	0.49	0.40	0.43

**Table 3.**  
**The estimation of R2 based on the mathematical tendency of the sales revenue and the total debt of its components in the studied organization**

	Total Debt / Realized Income Short-term Debt / Realized Income Long-term Debt / Realized Income	Total Debt / Realized Income Short-term Debt / Realized Income Long-term Debt / Realized Income	Total Debt / Realized Income Short-term Debt / Realized Income Long-term Debt / Realized Income
Diageo	0.2677	0.3542	0.244

**In the second step, we determine the indicators characterizing the relationships between the components of the capital structure:**

- (non-current liabilities + current liabilities)/ equity capital: C1.1,
- current liabilities/ assets: C1.2,
- non-current liabilities/ assets: C1.3
- non-current liabilities/ (equity + non-current liabilities): C1.4.

**In the third step, we determine the indicators characterizing the level of coverage of liabilities with the organization's assets:**

- (inventories – current liabilities)/ non-current liabilities: C2.1,
- current assets/current liabilities: C2.2,
- (current assets – current liabilities)/ current assets: C2.3,
- Long-term debt/assets: C2.4.

**In the fourth step, we determine debt service using the following indicators:**

- gross profit/ net cash flows: C3.1.
- EBIT / long-term debt: C3.2.
- funds / current liabilities: C3.3.
- (cash + receivables)/ (long-term debt + current liabilities): C3.4.

The calculated values of the indicators characterizing the relationships between the components of the capital structure are presented in the table below.

3 The data of the studied alcoholic beverage organizations taken from the website <https://www.macrotrends.net/stocks/industry/19/alcoholic-beverages> was used to build the table, the last seen: 04/05/2024.

Table 4.  
 Indicators characterizing the relationship between the components of the capital structure in the company Diageo

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
C1.1:	2.83	2.84	2.79	2.95	2.08	1.54	1.40	1.80	1.79	2.03	2.09	2.28	2.30	3.06	4.62
C1.2	0.21	0.23	0.22	0.20	0.22	0.21	0.23	0.22	0.21	0.21	0.22	0.21	0.25	0.20	0.22
C1.3	0.53	0.51	0.51	0.55	0.45	0.39	0.35	0.43	0.44	0.46	0.46	0.48	0.45	0.55	0.60
C1.4	0.67	0.66	0.66	0.69	0.58	0.50	0.46	0.54	0.55	0.58	0.58	0.61	0.60	0.69	0.77

The indicators characterizing the level of coverage of liabilities with the company's assets are presented in table No. 5.

Table 5.  
 Indicators characterizing the level of asset-liability coverage in the Diageo company

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
C2.1:	0.003	-0.07	-0.067	-0.039	-0.108	-0.12	-0.184	-0.133	-0.064	-0.060	-0.116	-0.08	-0.16	-0.062	-0.08
C2.2	1.63	1.53	1.60	1.77	1.34	1.37	1.30	1.43	1.45	1.54	1.55	1.52	1.46	1.76	1.56
C2.3	0.39	0.35	0.38	0.43	0.25	0.27	0.23	0.30	0.31	0.35	0.35	0.34	0.31	0.43	0.36
C2.4	0.44	0.42	0.41	0.46	0.34	0.28	0.24	0.30	0.32	0.35	0.35	0.35	0.34	0.42	0.42

From the point of view of the relationship between the organization's debt burden and debt service, the calculated magnitudes of the indicators characterizing the debt service are presented in table No. 6.

Table 6.  
 Indicators characterizing debt service in Diageo company

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
C3.1:	-12.64	-22.25	-14.913	2.91859	285.75	-33.61	68.241	14.6	-41.353	-5.597	11.177	-12.18	34.06	10.292	33.3
C3.2	0.298	0.29	0.28161	0.14075	0.3771	0.4455	0.5109	0.3315	0.3346	0.3348	0.3941	0.4015	0.385	0.3148	0.318
C3.3	0.235	0.3	0.40185	0.52309	0.1512	0.1429	0.191	0.256	0.0979	0.1525	0.3313	0.2249	0.322	0.3684	0.229
C3.4	0.205	0.238	0.26482	0.26288	0.2164	0.2494	0.2836	0.2893	0.2163	0.2504	0.3032	0.2233	0.305	0.2855	0.252

Diageo manages its capital structure with the aim of achieving capital efficiency, providing flexibility to invest through the economic cycle and giving efficient access to debt markets at attractive cost levels. The group regularly assesses its debt and equity capital levels to enhance its capital structure by reviewing the ratio of adjusted net borrowings to adjusted EBITDA (earnings before exceptional operating items, non-operating items, interest, tax, depreciation, amortisation and impairment) [7, p. 239].

Long-term debt obligations comprise the principal amount of borrowings (excluding foreign currency swaps) with an original maturity of greater than one year. Interest obligations comprise interest payable on these borrowings and are calculated based on the fixed amounts payable and where the interest rate is variable on an estimate of what the variable rates will be in the future. Credit support obligations represent liabilities to counterparty banks in respect of cash received as collateral under credit support agreements. Purchase obligations include various long-term purchase contracts entered into for the supply of raw materials, principally bulk whisk(e)y, cereals, cans and glass bottles. Contracts are used to guarantee the supply of raw materials over the long term and to enable a more accurate prediction of costs of raw materials in the future. For certain provisions, discounted numbers are disclosed. Corporate tax payable of \$135 million and deferred tax liabilities of \$2,183 million are not included in the table above, as the ultimate timing of settlement cannot be reasonably estimated. Management believe that it has sufficient funding for its working capital requirements [8, p. 241].

### Conclusion

Diageo is a global leader in the “international-western” spirits market with a strong presence across all continents. Over 40% of sales are generated by emerging markets. Diageo benefits from a very broad product portfolio and strong brands.

Summarizing the research findings, we note that Diageo is currently in a strong position to withstand margin pressures due to its high pricing power and portfolio of high-growth premium brands that allows it to cover cost increases through changes in its product mix.

So, Diageo’s business profile is also stronger than any other spirits producer, including Pernod Ricard, Bacardi and Bece. This stems from Diageo’s larger scale and its strong and highly diversified brand portfolio, both by product category and pricing segment.

### References

1. Diageo’s slogan <https://www.diageo.com/en/careers/why-diageo/purpose-culture-and-values>
2. The History Of Diageo, <https://www.marklittler.com/history-of-diageo-whisky-company/> the last seen: 16/03/2020
3. Corporate governance <https://www.diageo.com/en/our-business/corporate-governance> the last seen: 02/07/2024.

4. Diageo Annual Report 2023, p. 207 <https://staticcontents.investis.com/files/d/diageo/diageo-annual-report-2023.pdf>
5. The data of the studied alcoholic beverage organizations taken from the website <https://www.macrotrends.net/stocks/industry/19/alcoholic-beverages> were used to build the table 1 . the last seen: 04/05/2024.
6. The data of the studied alcoholic beverage organizations taken from the website <https://www.macrotrends.net/stocks/industry/19/alcoholic-beverages> was used to build the table 2. the last seen: 04/05/2024.
7. Diageo Annual Report 2023, p. 239 <https://media.diageo.com/diageo-corporate-media/media/p1bljst1/diageo-annual-report-2023.pdf> the last seen: 02/06/2024.
8. Diageo Annual Report 2023, p. 241 <https://media.diageo.com/diageo-corporate-media/media/p1bljst1/diageo-annual-report-2023.pdf> the last seen: 02/06/2024.

*The article has been submitted for publication: 30.07.2024*

*Հոդվածը ներկայացվել է փաշարոյթյան. 30.07.2024*

*Статья представлена к публикации: 30.07.2024*

*The article is sent for review: 15.08.2024*

*Հոդվածն ուղարկվել է գրախոսութայան. 15.08.2024*

*Статья отправлена на рецензию: 15.08.2024*

*The article is accepted for publication: 21.08.2024*

*Հոդվածն ընդունվել է փաշարոյթյան. 21.08.2024*

*Статья принята к печати: 21.08.2024*