



Résultats 2003



18 mars 2004

Chiffres Clés 2003

► Bonne performance globale...

- **Résultat courant : +6,8%**
- **Résultat Net Part du Groupe : +12,3%**
- **Désendettement : -682 M€ (Dette nette hors Océane : 1 601 M€)**



Chiffres Clés 2003

► ...générée par la croissance profitable des Vins & Spiritueux

- Croissance interne du chiffre d'affaires V&S : **+8,1%**
- Forte croissance du résultat opérationnel V&S à taux de change constant : **+15,5%**
- Résultat Net (hors exceptionnel à périmètre et taux de change constants) : **+23,5%**





Vins & Spiritueux



Vins & spiritueux

Forte croissance de l'ensemble du portefeuille

► Accélération des performances des 12 marques clés au 2nd semestre...

	S1	S2	A 03
Total 12 marques clés	+0,2%	+6,4%	+3,6%

► ... qui provient principalement des grandes marques internationales

	S1	S2	A 03
Chivas	+4%	+8%	+7%
Martell	+9%	+7%	+8%
Jacob's Creek	+11%	+15%	+14%
Jameson	+7%	+8%	+8%
Havana Club	+4%	+17%	+11%



Vins & spiritueux

Forte croissance de l'ensemble du portefeuille

- ▶ Développement des marques locales qui constituent de fortes positions dans les pays émergents et prometteurs

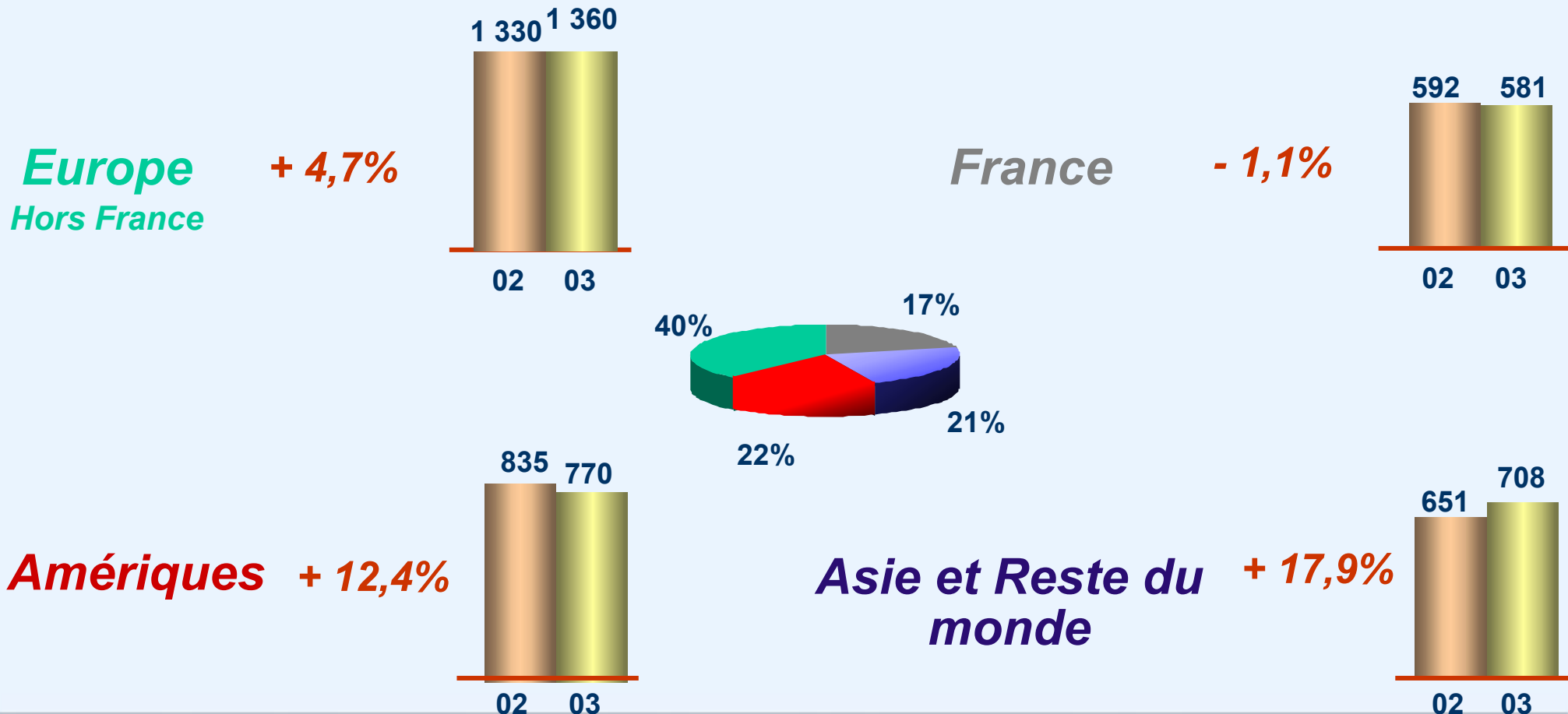
100 Pipers	Scotch Whisky	Thaïlande	+ 40%
Ararat	Brandy Arménien	Russie	+ 22%
Something Special	Scotch Whisky	Venezuela	+ 91%
Royal Stag	Local Whisky	Inde	+ 11%



Vins & Spiritueux

Chiffre d'affaires par région (M€) et **croissance interne**

- Une croissance interne soutenue sur toutes les zones à l'exception de la France



Vins & Spiritueux

Progression de la Marge Opérationnelle

- ▶ Amélioration sensible (+0,7 pt) de la rentabilité opérationnelle de l'activité Vins & Spiritueux (+1,3 pt à change constant)

	02	03	03*
Marge op.	20,8%	21,5%	22,1%

*taux de change 02

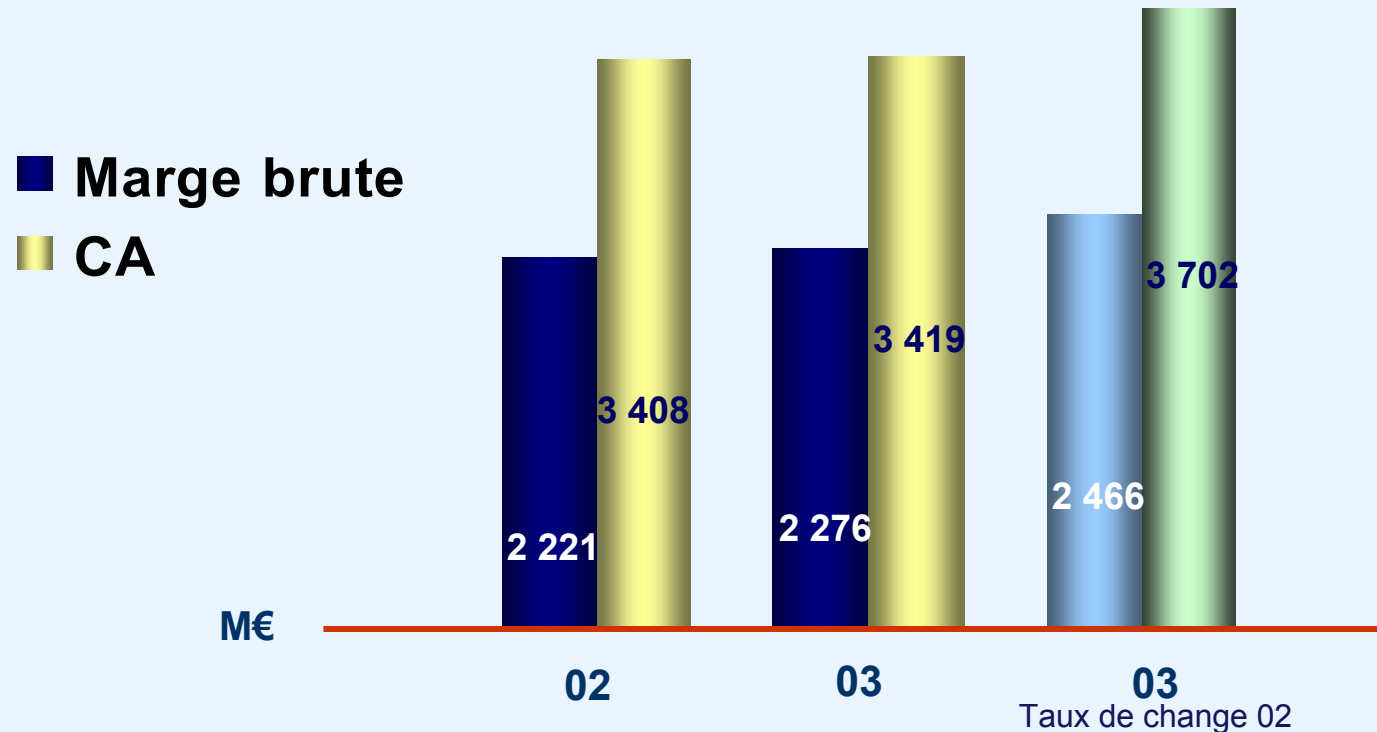
- ▶ réalisée grâce à :
 - l'amélioration de la marge brute
 - des coûts de structures contrôlés
- ▶ tout en maintenant un niveau élevé de frais publi-promotionnels, qui assure le développement des marques sur le long terme
- ▶ malgré un effet devises pénalisant



Vins & Spiritueux

Progression de la Marge Opérationnelle

- ▶ Amélioration de la marge brute de 1,4 pt à 66,6% qui reflète :
 - L'impact des hausses de prix appliquées
 - Le développement des marques premium à forte marge



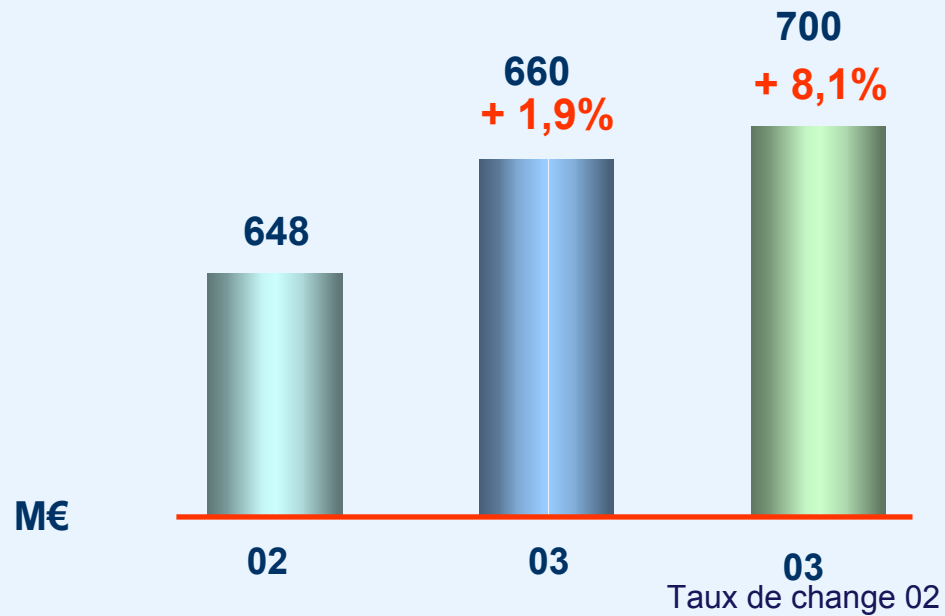
Taux de marge brute	02	03	03 (Taux de change 02)
	65,2%	66,6%	66,6%



Vins & Spiritueux

Progression de la Marge Opérationnelle

- ▶ Progression maîtrisée des frais commerciaux et généraux



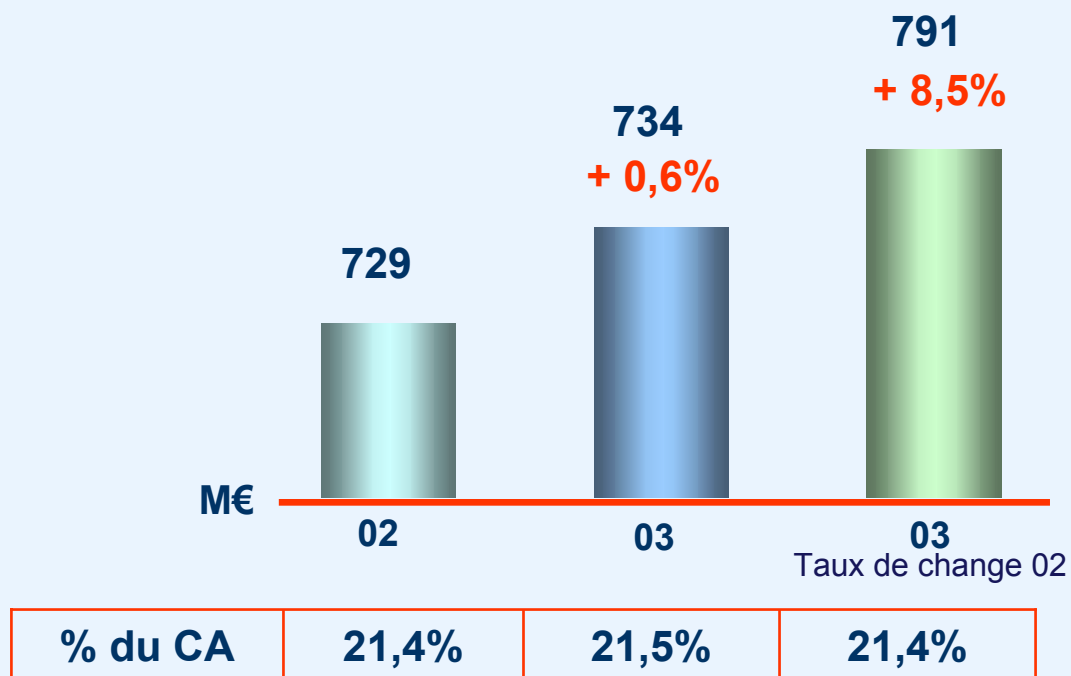
% du CA	19,0%	19,3%	18,9%
---------	-------	-------	-------



Vins & Spiritueux

Progression de la Marge Opérationnelle

- ▶ Dépenses publi-promotionnelles maintenues à un niveau élevé
- ▶ Priorité donnée aux marques clés

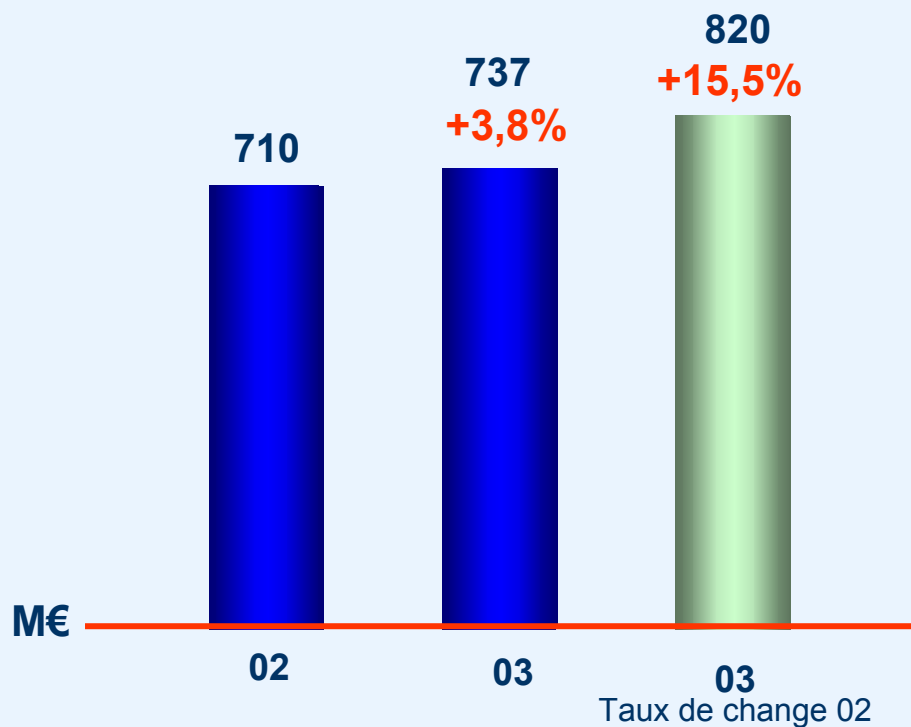


Vins & Spiritueux

Progression du Résultat Opérationnel

► Effet devises pénalisant :

- Impact (transaction, conversion, hedging) = (83 M€)



M€

USD*	(53,7)
VEB	(11,2)
THB	(9,1)
JPY	(5,9)
AUD**	11,9
GBP	0,8
Divers (solde)	(15,8)
Total	(83,0)

* Taux moyen €/USD 2002 : 0,945

* Taux moyen €/USD 2003 : 1,131

** Impact favorable dû à la couverture de change

Variation €/USD de 1% = variation de 3 M€ sur le résultat opérationnel

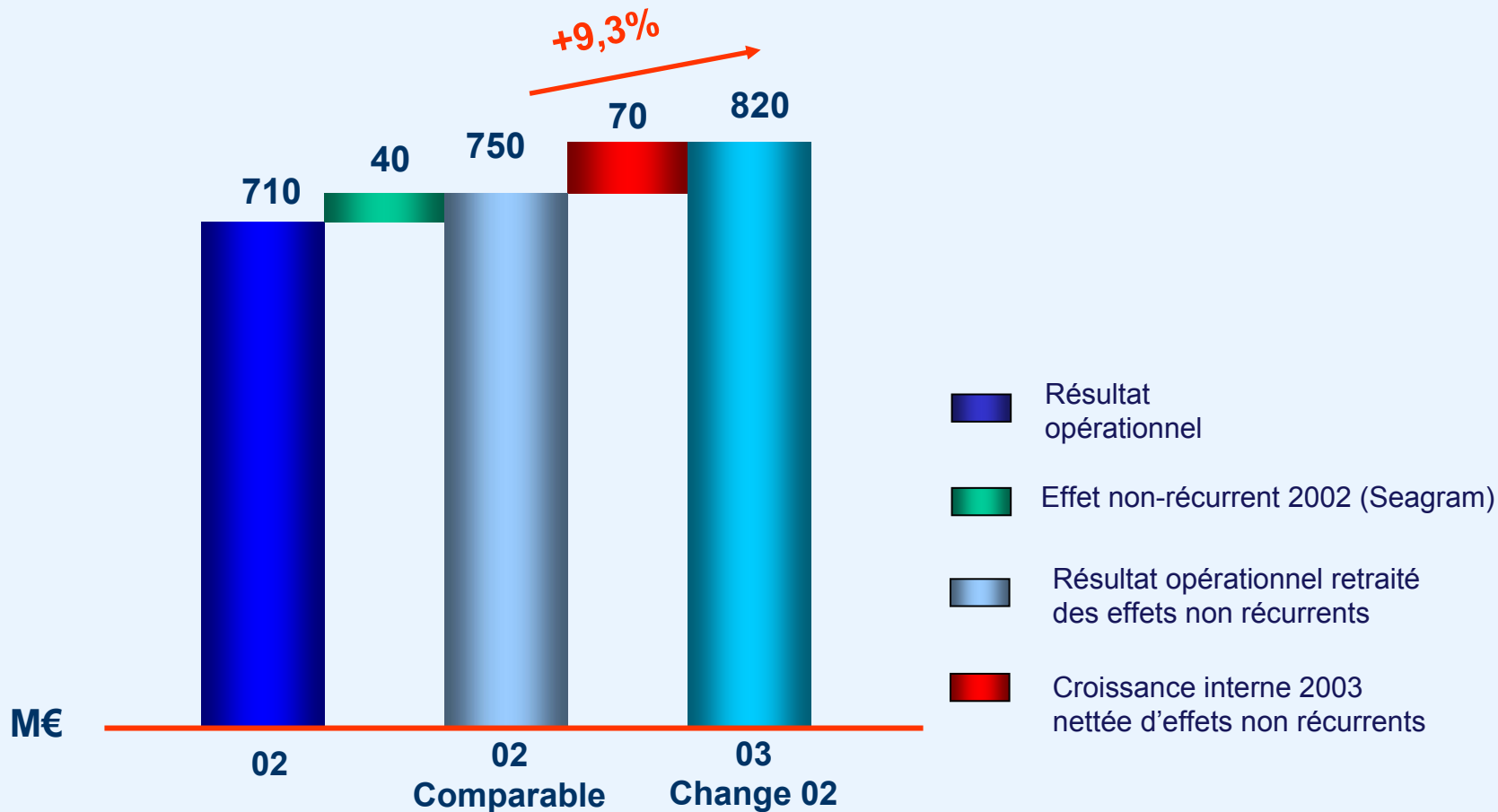
Rappel : taux moyen 2003 €/USD = 1,131



Vins & Spiritueux

Progression du Résultat Opérationnel

► Progression sous-jacente du résultat opérationnel de **9,3%**



Vins & Spiritueux

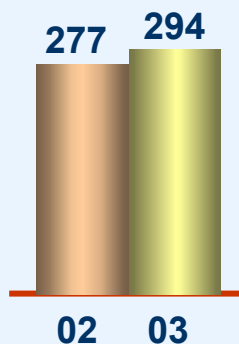
Marge Opérationnelle par région

M€

Europe : 21,6%

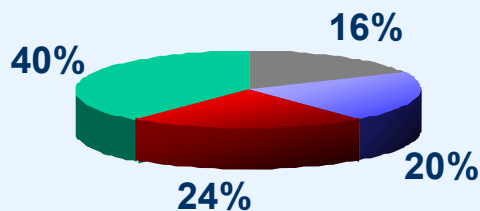
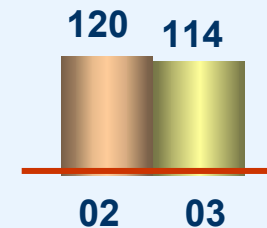
Hors France

Croissance interne +6,6%



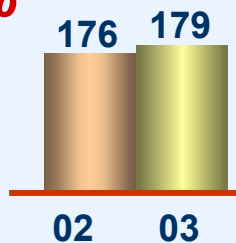
France : 19,7%

Croissance interne -7,9%



Amériques : 23,3%

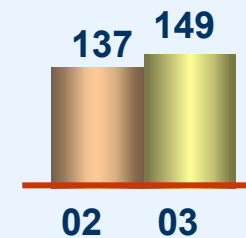
Croissance interne +31,7%



Asie et

Reste du monde : 21,1%

Croissance interne +28%





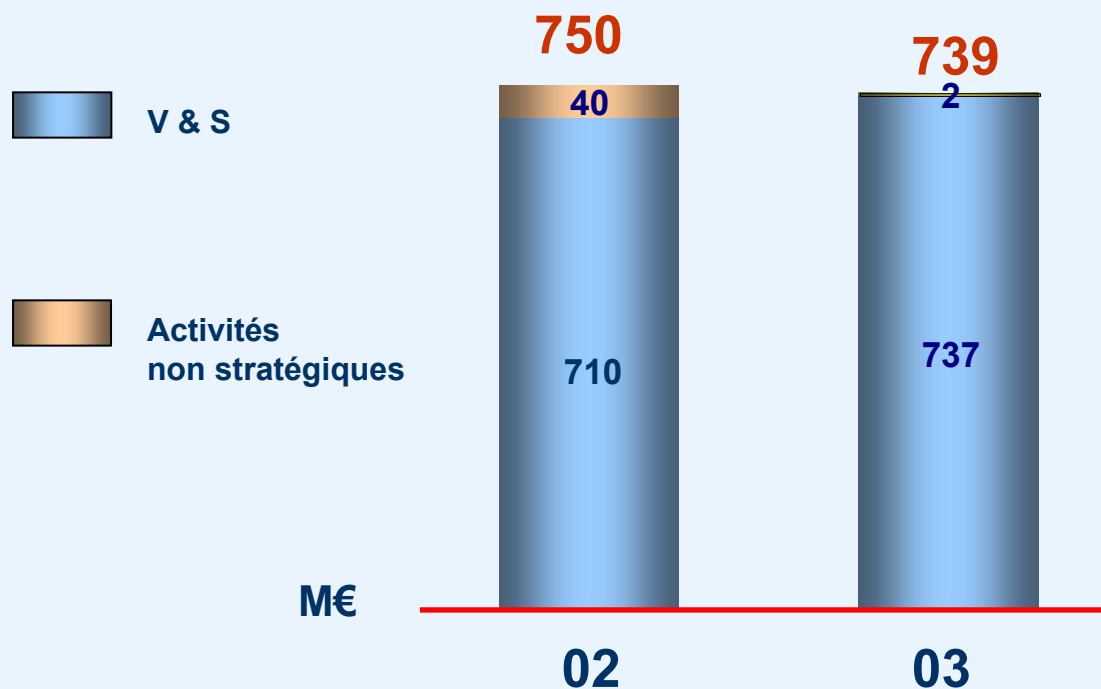
Résultats consolidés



Résultats consolidés

Résultat opérationnel

► Recentrage sur l'activité V&S = quasi-totalité du résultat opérationnel



M€

Marge op. :	15,5%	20,9%
-------------	-------	-------



Résultats consolidés

Résultat financier

► Forte amélioration du résultat financier

M€	02	03	Var.
Dividendes reçus et divers	8	1	ns
Résultat de change	(8)	(7)	ns
Frais financiers	(153)	(96)	-38%
Résultat financier	(153)	(102)	- 34%



Résultats consolidés

Résultat financier

▶ **Très importante réduction des frais financiers (38%) de 153 M€ à 96 M€**

- Forte diminution de la dette (-682 M€) (30 M€)
 - Baisse des taux d'intérêt (3,7% contre 4,4%) (19 M€)
 - Effet devises favorable sur les intérêts (USD) (8 M€)
-
- (57 M€)

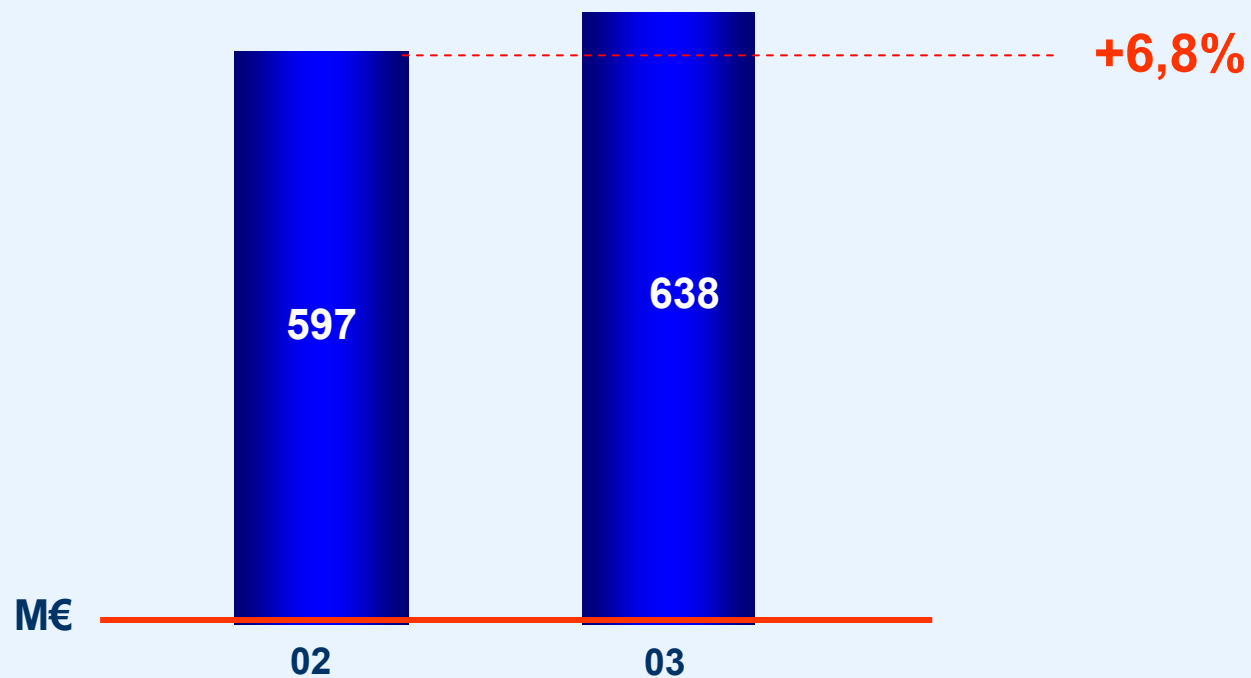
Pourcentage de la dette à taux fixe ou plafonnée : 77%



Résultats consolidés

Résultat courant

- Croissance significative du résultat courant : +6,8%



Résultats consolidés

Analyse du résultat exceptionnel

- ▶ **Résultat exceptionnel positif**
 - lié principalement à la cession des titres SG

M €	03
Cessions d'actifs, provisions pour risques et dépréciations exceptionnelles*	78
Restructurations	(11)
Divers	(7)
Résultat exceptionnel	60
*	
Cession titres Société Générale	133
Reprise de provision sur litiges (bilan d'ouverture Seagram)	31
Moins values et provisions sur cessions	(41)
Dépréciation de la marque Wyborowa	(29)
Divers	(16)



Impôt total : 167,5 M €

- ▶ **Impôt sur le résultat courant : 165,9 M € (26% vs 25,1% en 2002)**
 - (baisse des profits en Irlande...)
- ▶ **Impôt sur le résultat exceptionnel : 1,6 M €**
 - report déficitaire compensant la plus value sur cession de titres SG
 - existence de provisions fiscalement non déductibles



Résultats consolidés

Résultat net

► Forte progression du Résultat Net Part du Groupe

M€	02	03	Var.
Résultat courant	597	638	+6,8%
Résultat exceptionnel	10	60	-
Impôts sur les sociétés	(157)	(168)	-
Amortissement des survaleurs	(30)	(58)*	-
Autres	(7)	(8)	-
Résultat Net Part du Groupe	413	464	+12,3%

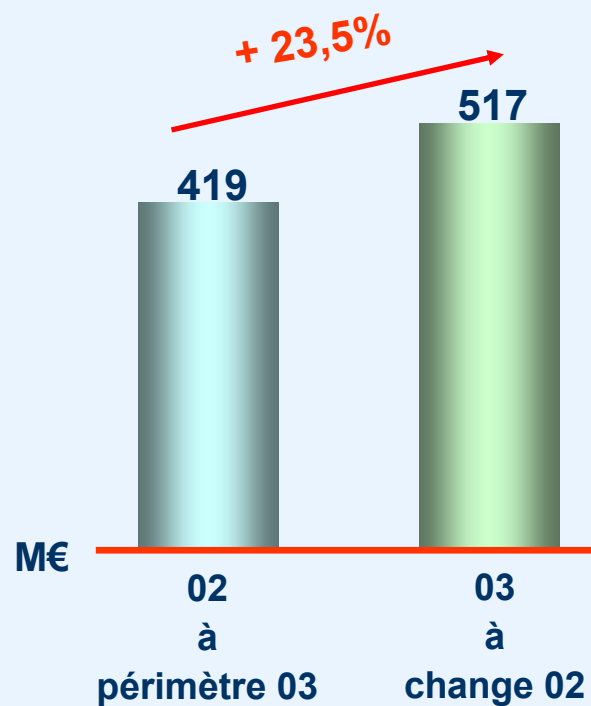
*dont Agros/Wyborowa 26 M€



Résultats consolidés

Résultat net

- ▶ Forte progression du résultat net courant à périmètre et taux de change constants



Résultats consolidés

Tableau de financement (1)

- ▶ Évolution favorable du BFR
- ▶ Investissements bruts d'exploitation maîtrisés (116 M€ # 3,5% CA)

M€	02*	03	
Capacité d'autofinancement	480	473	
Variation du BFR	(43)	13	
Investissements d'exploitation nets	(155)	(103)	
Free Cash Flow	282	383	+ 36%
* Pro forma après reclassement de l'Océane en dette financière			
Amortissement contenu dans le résultat opérationnel	118	91	



Résultats consolidés

Tableau de financement (2)

- ▶ Poursuite des cessions d'actifs non stratégiques
- ▶ Effet devises favorable

M€	02*	03
Free Cash Flow	282	383
(Investissements financiers)/désinvestissements + effet périmètre	504	288
Dividendes (yc précompte)	(102)	(122)
Ecart de conversion	219	133
Diminution (augmentation) de l'endettement	903	682

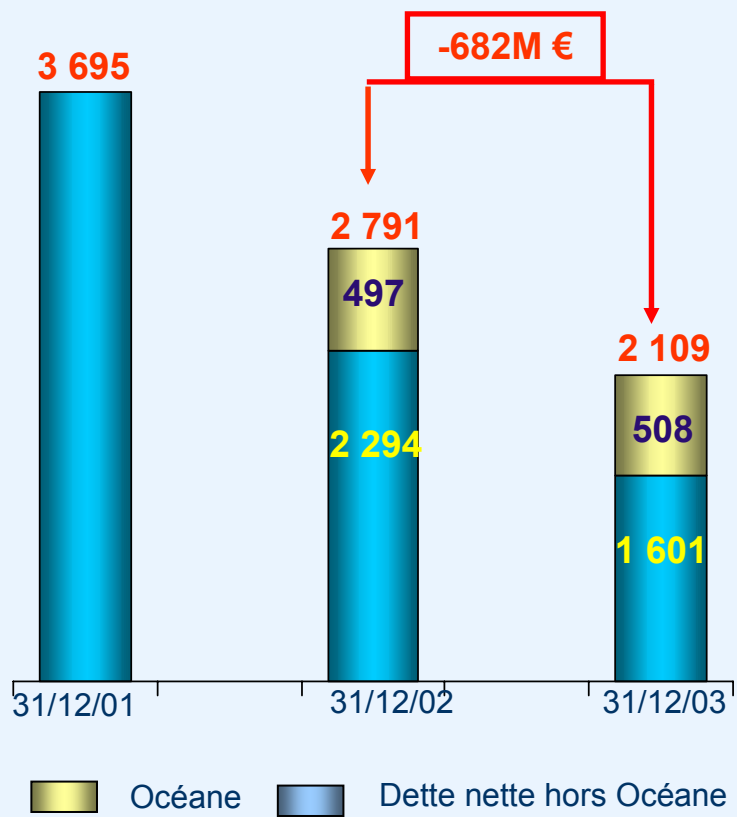
* Pro forma après reclassement de l'Océane en dette financière



Résultats consolidés

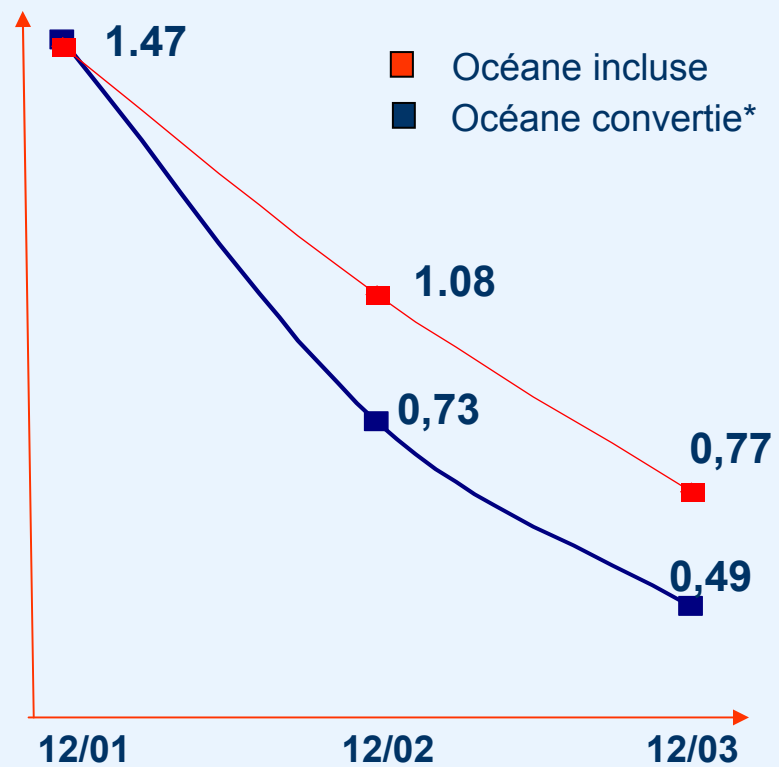
Endettement

► Poursuite d'un désendettement rapide



► Evolution très favorable du « gearing »

Endettement net/capitaux propres



* En février 2004, le cours de l'action dépasse le cours de conversion de l'Océane : 95,96 €



Résultats consolidés

Dividendes

► Croissance du dividende de 8,9%

	2001	2002	2003
Nombre d'actions émises (millions)	70,5*	70,5*	70,5
Dividendes proposés (€)	1,44*	1,80	1,96
Résultat net Courant (M€)	294	440	464
Taux de distribution**	34%	29%	30%

Nombre de titres et dividendes 2001 et 2002 retraités pour tenir compte de l'attribution gratuite 1 pour 4 réalisée le 14/02/03

** Dividendes/Résultat Net Courant

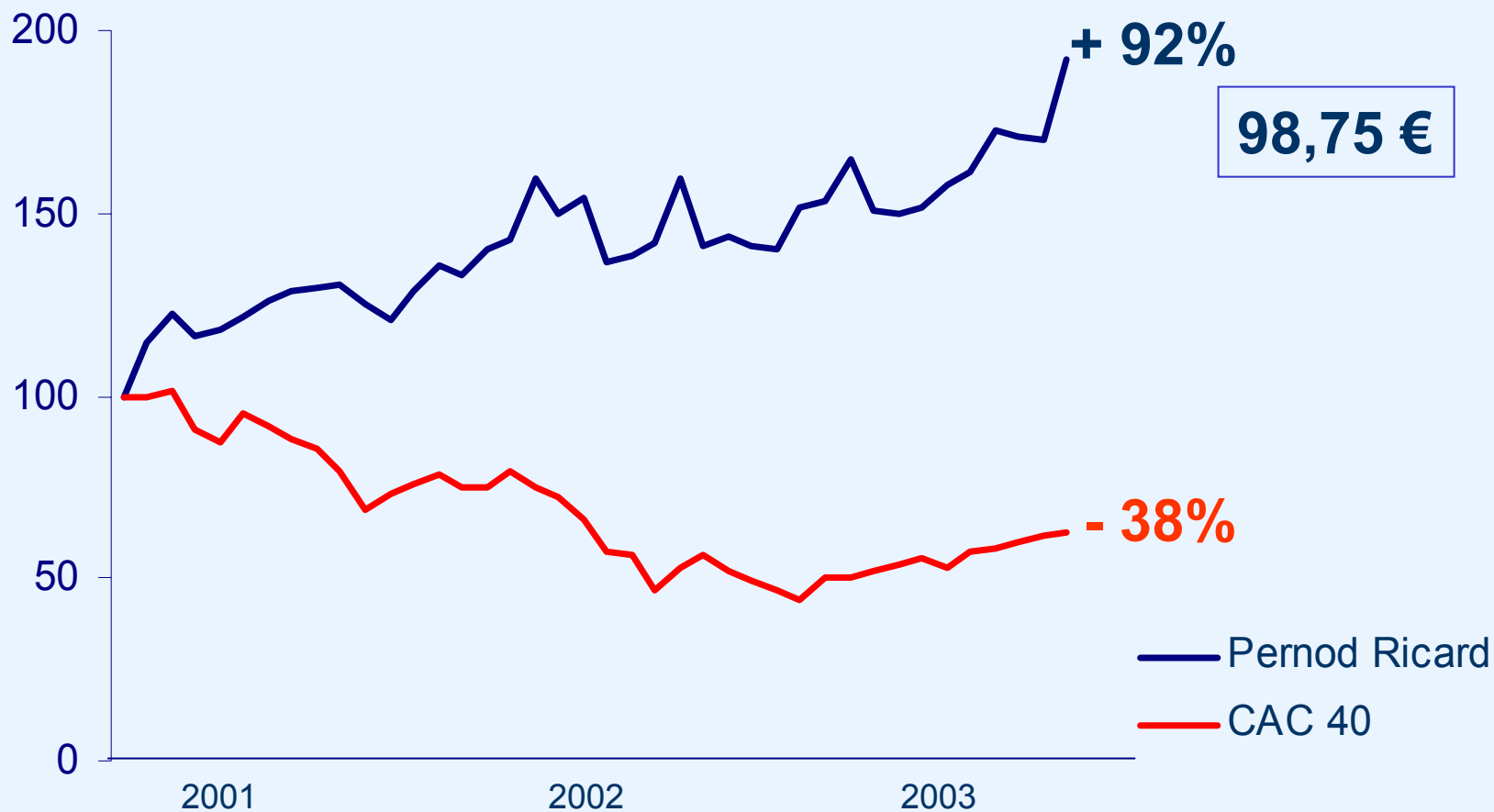


Résultats consolidés

Parcours boursier

Evolution du cours de bourse (fin de mois) 30/11/00 - 28/02/04

Base 100 au 30/11/00





Perspectives



- ▶ **Nombreuses initiatives pour accélérer le développement des marques**
 - **Lancement de nouveaux produits super premium (Royal Salute 38 ans, Wyborowa Single Estate...)**
 - **Nouveau packaging pour Chivas Regal, The Glenlivet, Martell, Ricard, Pastis 51...**
 - **Nouvelles campagnes publicitaires (The Glenlivet, Royal Salute, Havana Club en Espagne et Italie ...)**



Perspectives 2004

- ▶ Les très bons résultats enregistrés en 2003 et un bon démarrage 2004,
- ▶ un environnement 2004 probablement plus favorable,
- ▶ des tendances porteuses du marché sur
 - les marques premium,
 - les pays à forte croissance,catégories et marchés sur lesquels Pernod Ricard a de très fortes positions et d'excellentes performances,
- ▶ un réseau de distribution mondial avec des équipes motivées, permettant d'aborder 2004 avec confiance

Croissance du résultat opérationnel hors effet devises





Annexes



Chiffre d'affaires 2003

Volumes

	Volumes Mc	Année 03	S1	S2
Jacob's Creek	6,7	+14%	+11%	+15%
Ricard	6,2	-5%	-9%	-1%
Seagram Gin	3,3	+3%	+1%	+4%
Chivas Regal	2,9	+7%	+4%	+8%
Havana Club	1,9	+11%	+4%	+17%
Pastis 51	1,9	-7%	-12%	-2%
Jameson	1,6	+8%	+7%	+8%
Clan Campbell	1,5	-5%	-9%	0%
Amaro Ramazzotti	1,2	+9%	+16%	+3%
Martell	1,1	+8%	+9%	+7%
Wild Turkey	0,7	0%	-1%	+1%
The Glenlivet	0,4	+7%	+3%	+10%
Total des 12 marques clés	29,4	+3,6%	0,2%	+6,4%

Total Spiritueux	+5%
Total Vins et ABV	+7%



Résultats 2003

Compte de résultat synthétique Vins & Spiritueux

M€	2002	2003	Var.	2003*	Var.
Chiffre d'affaires HDT	3 408	3 419	+ 0,3%	3 702	+8,6%
Marge brute	2 221	2 276	+2,5%	2 466	+11,1%
Frais de distribution	(134)	(145)	+8%	(156)	+16,1%
Frais publi-promotionnels	(729)	(734)	+ 0,6%	(791)	+8,5%
Frais de structure	(648)	(660)	+1,9%	(700)	+8,1%
Résultat opérationnel	710	737	+3,8%	820	+15,5%

* À taux de change constant



Compte de Résultat consolidé synthétique

M€	2002	2003	Var.
Chiffres d'affaires HDT	4 836	3 534	-26,9%
Marge brute	2 461	2304	-6,4%
Frais de distribution	(195)	(149)	-23,4%
Frais publi-promotionnels	(768)	(740)	-3,7%
Contribution après publi-promo	1 499	1 415	-5,6%
Frais de structure	(748)	(676)	-9,7%
Résultat opérationnel	750	739	-1,5%
Résultat financier	(153)	(102)	-33,7%
Résultat courant	597	638	+6,8%



Compte de Résultat consolidé synthétique

M€	2002	2003	Var.
Résultat courant	597	638	+6,8 %
Résultat exceptionnel	10	60	Nc
Impôt sur les sociétés	(157)	(168)	+6,7 %
Résultat des sociétés mises en équivalence	1	0	-
Amortissement des survaleurs	(30)	(58)	+94 %
Résultat net	421	472	+12,2 %
Droit des tiers	(8)	(8)	+4,9 %
Résultat net part du Groupe	413	464	+12,3 %
Résultat net courant*	440	464	+5,3%
Bénéfice* par action	5,93	6,25	+5,4%

* Résultat courant net d'IS courant, après résultat des sociétés MEE et droit des tiers



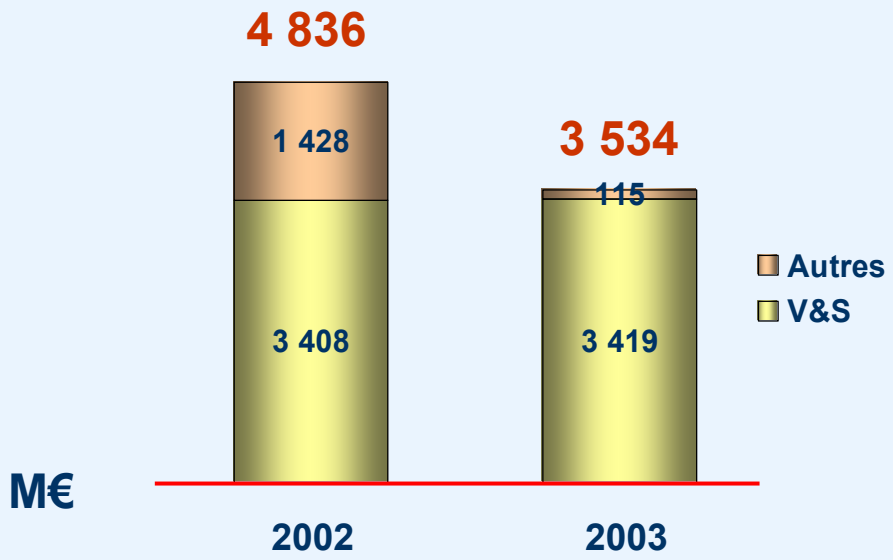
Bilan résumé consolidé

Actif (M€)	2002	2003	Passif (M€)	2002	2003
Immobilisations corporelles et financières	1 183	994	Fonds propres	2 593	2 756
Immobilisations incorporelles et survaleurs	2 335	2 155	Provisions	509	519
Besoin de fonds de roulement	2 375	2 235	Océane*	497	508
			Endettement net	2 294	1 601
Total	5 893	5 384	Total	5 893	5 384



Chiffre d'affaires consolidé 2003

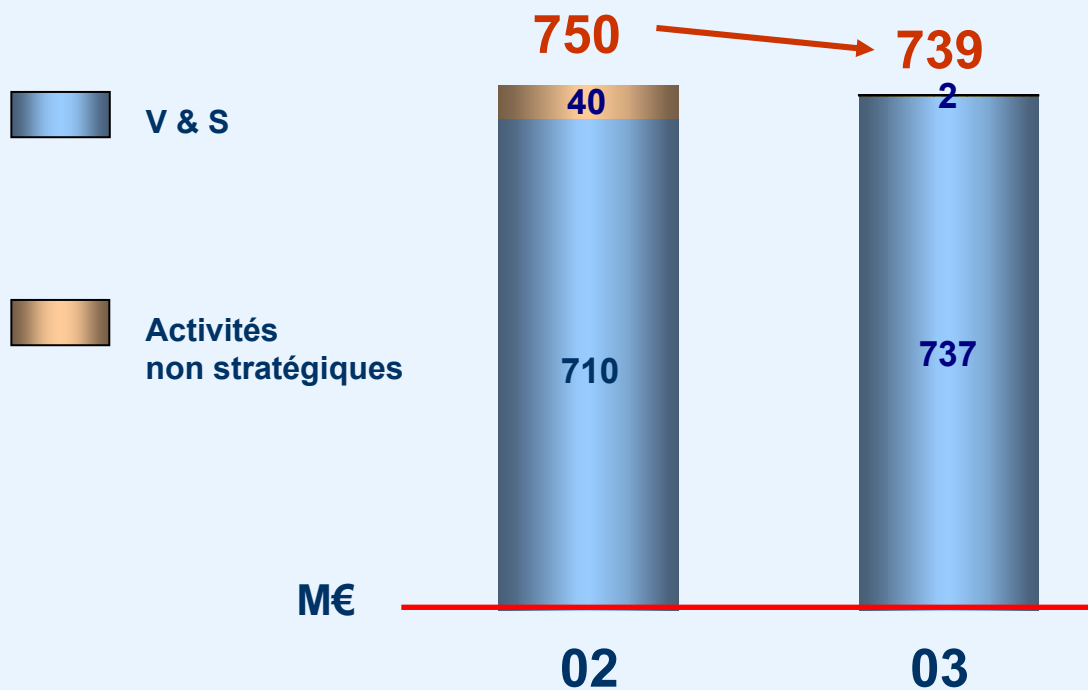
- **Croissance interne : + 5,5%**
- Effet devises : - 5,9%
- Effet périmètre : - 26,6%



Résultats consolidés

Résultat opérationnel

► Effets du recentrage sur l'activité V&S visibles au niveau de la rentabilité de l'entreprise



	M€	%
Variation totale	(11)	-1,5%
Effet devises	(83)	-11,1%
Effet périmètre	(29)	-3,8%
Croissance interne	101	+13,5%

Marge op. :	15,5%	20,9%
-------------	-------	-------



Résultat net courant *

(M€)	2002 périmètre 2003	2003 taux de change 2002	
Résultat opérationnel	722	822	
Résultat Financier	(151)	(110)	
Résultat courant	570	712	
Impôts sur les Sociétés	(143)	(185)	
Mises en équivalence et droit des tiers	(8)	(10)	
Résultat net courant *	419	517	+23,5%

* Résultat courant net d'IS courant, après résultat des sociétés MEE et droit des tiers



Actualités

Changement de la date de clôture des comptes

- ▶ Le recentrage de Pernod Ricard sur les Vins & Spiritueux a significativement accru la saisonnalité des comptes
 - ▶ Q4 2003 = {
 - près d'1/3 du CA annuel
 - environ 40% du Résultat Opérationnel annuel
- ▶ Cette saisonnalité perturbe :
 - ▶ Le processus budgétaire
 - ▶ La clarté de la communication sur l'atteinte des prévisions annuelles

Proposition à l'AG du changement de date de clôture des comptes au 30 juin, avec pour incidence :

- 1 exercice de 18 mois avec :
 - reporting complet au 31-12-04
 - ajout d'une période de 6 mois
- exercices de 12 mois à dater du 1er juillet 2005



Effet devises 2003

Devises		Taux moyen 2002	Taux moyen 2003	△ Tx moyen 03/02
Dollar US	USD	0,945	1,131	-19,7%
Livre Sterling	GBP	0,629	0,692	-10%
Bath thaïlandais	TNB	40,61	46,91	-15,5%
Bolivar Venezuela	VEB	1112	1812	-62,9%
Dollar australien	AUD	1,737	1,738	-0,1%
Yen japonais	YEN	118,1	131	-10,9%

Taux à fin	2001	2002	2003
Taux de change €/USD	0,881	1,049	1,263

