



Résultats 2004



17 mars 2005

Chiffres clés 2004

- | | | |
|---|--------|------------------------------|
| ▪ Résultat opérationnel V&S : | 742 M€ | +9,6% croissance interne |
| ▪ Résultat courant : | 653 M€ | +2,5% |
| ▪ Résultat net part du Groupe consolidé : | 487 M€ | +5,1% |
| ▪ Résultat net courant : | 474 M€ | +11,6% hors effet devises |





Vins & Spiritueux



3

Vins & Spiritueux

Compte de résultat synthétique

- Excellente performance commerciale et financière
- Fort effet devises négatif qui limite la progression du résultat opérationnel

| M€ | 03 | 04 | Δ | 04 à Tx 03 | Croissance interne |
|-----------------------|-------|-------|-------|---------------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires | 3 419 | 3 490 | +2,1% | 3 598 | +5,8% |
| Marge Brute | 2 276 | 2 331 | +2,4% | 2 434 | +7,1% |
| MB/CA | 66,6% | 66,8% | | 67,7% | |
| Inv. Publi-Promo | 734 | 787 | +7,3% | 811 | 10,5% |
| PP/CA | 21,5% | 22,6% | | 22,5% | |
| Résultat opérationnel | 737 | 742 | +0,7% | 805 | +9,6% |
| RO/CA | 21,5% | 21,3% | | 22,4% | |



4

Les points clés de 2004

- La « premiumisation », moteur d'une croissance plus profitable
- Une croissance accélérée des investissements Publi-Promo
- Notre réseau mondial exerce son plein effet de levier



5

- La « premiumisation », puissant moteur :
 - de croissance de l'activité
 - d'amélioration de la marge brute



6

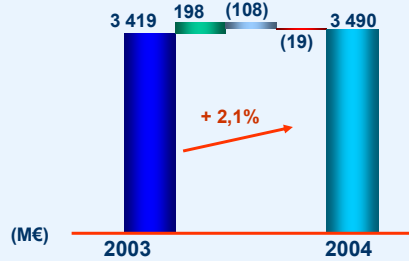
Premiumisation

Chiffre d'affaires

- Croissance interne : + 5,8%

Croissance interne

| | |
|------------|---------|
| Asie / RdM | + 12,2% |
| Amériques | + 8% |
| Europe | + 3,5% |
| France | + 0,4% |



| | |
|------------------------|-------|
| ■ Croissance interne : | +5,8% |
| ■ Effet devises : | -3,2% |
| ■ Effet périmètre : | -0,5% |



7

Pernod Ricard

Premiumisation

Chiffre d'affaires

- Top 12 : + 3% en volume \Rightarrow + 8%* de Chiffre d'affaires
- Croissance spectaculaire des marques premium \Rightarrow effets mix et prix positifs

| 2004 | Δ volume | Δ CA* |
|---------------|-----------------|--------------|
| Chivas Regal | +12% | +14% |
| Martell | +7% | +12% |
| Jameson | +10% | +12% |
| The Glenlivet | +9% | +12% |
| Royal Salute | +15% | +19% |

* à changes constants



8

Pernod Ricard

Premiumisation

Chiffre d'affaires

- Amériques et Asie : marchés très dynamiques

| | Amériques | Asie / RdM |
|-------|-----------|------------|
| Δ CA* | + 8% | + 12,2% |

* croissance interne

- Asie : année exceptionnelle
 - Explosion des ventes de Chivas et Martell en Asie Chinoise
- Amériques :
 - USA : forte croissance sur l'ensemble des marques premium
 - Amérique Centrale et du Sud :
 - Année très favorable (croissance interne : + 20%)
 - Chivas représente environ 50% de la croissance annuelle



9

Premiumisation

Marge brute

- Marge brute en progression soutenue : + 7,1% (croissance interne)

| | 2003 | 2004 | 04 change 03 | Croissance interne |
|---------------------|-------|-------|--------------|--------------------|
| Marge brute | 2 276 | 2 331 | 2 434 | + 7,1% |
| Taux de Marge Brute | 66,6% | 66,8% | 67,7% | + 110pb* |

* à changes constants

- Top 12
 - Taux de MB/CA ≈ 75%
 - = 75% de la croissance de la marge brute
- Chivas, Martell Cordon Bleu, The Glenlivet, Jameson : taux de marge encore supérieurs
- Diminution du poids des activités à plus faible rentabilité (vins non-premium, coolers...)



10

Premiumisation

Marge brute

Asie et Reste du monde

| | |
|----------------|----------------|
| △ CA* | + 12,2% |
| △ Marge brute* | + 14,4% |
| Marge brute/CA | 63,8% +140pb** |

- Forte progression des marques premium atténuée par le développement des marques locales

Europe

| | |
|----------------|--------------|
| △ CA* | + 3,5% |
| △ Marge brute* | + 4,9% |
| Marge brute/CA | 66% +130pb** |

- Progression des marques du top 12

* croissance interne
** à changes constants

Amériques

| | |
|-----------------|----------------|
| △ CA* | + 8% |
| △ Marge brute * | +11,1% |
| Marge brute/CA | 62,8% +190pb** |

- USA : croissance des marques premium et diminution du poids des RTD ;
- Amérique du Sud : croissance de Chivas Regal

France

| | |
|----------------|---------------|
| △ CA* | + 0,4% |
| △ Marge brute* | -0,4% |
| Marge brute/CA | 77,9% -20pb** |

- Baisse de la part relative des anis (marge élevée)



11

▪ La croissance accélérée des investissements Publi-Promo :

- accompagne la premiumisation
- construit l'avenir sur les marchés à potentiel



12

Investissements publi-promo

| | 2003 | 2004 | 04 change 03 | Croissance interne |
|------------------|-------|-------|--------------|--------------------|
| Inv. Publi-Promo | 734 | 787 | 811 | + 10,5% |
| Inv. PP / CA | 21,5% | 22,6% | 22,5% | 100pb* |

* à changes constants

- Investissements Publi-Promo additionnels principalement alloués aux marques premium
- Investissements mobilisés sur le renforcement du « capital marque » (brand equity), moteur de leur croissance future
- Chivas, Martell, Jameson, The Glenlivet concentrent 50% de la croissance totale des investissements

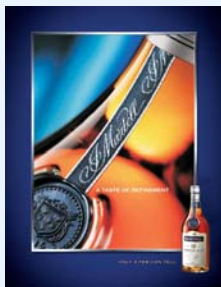


13

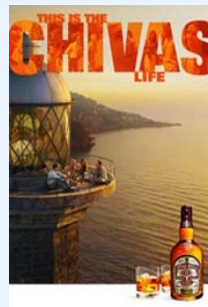
 Pernod Ricard

Investissements publi-promo

- Effort particulier sur les investissements media (+20%)
 - Accroître la notoriété
 - Construire des territoires de marques spécifiques



« Only A few can tell »(Asie)
« Rise above » (US)



« This is the Chivas Life »



« The single malt that started it all »



14

 Pernod Ricard

Investissements Publi-Promo

Asie et Reste du monde

| | |
|---------------------|---------|
| Δ CA* | + 12,2% |
| Δ inv. Publi-Promo* | + 21,3% |

Amériques

| | |
|---------------------|---------|
| Δ CA* | + 8% |
| Δ inv. Publi-Promo* | + 13,4% |

- Asie : surinvestissement pour capter des parts de marché sur une zone en pleine expansion, notamment Chivas et Martell en Asie chinoise
- Amériques : accélération de la part média pour Chivas (USA et continent sud-américain)

Europe

| | |
|---------------------|--------|
| Δ CA* | + 3,5% |
| Δ inv. Publi-Promo* | + 6,3% |

France

| | |
|---------------------|--------|
| Δ CA* | + 0,4% |
| Δ inv. Publi-Promo* | + 4,7% |

* croissance interne



15

 Pernod Ricard

Un réseau mondial ⇒ effet de levier sur la rentabilité



16

 Pernod Ricard

Coûts de structure

| | 2003 | 2004 | 04 change 03 | Croissance interne |
|-------------------------|-------|-------|--------------|--------------------|
| Coûts de structure* | 660 | 659 | 672 | +1,9% |
| Coûts de structure / CA | 19,3% | 18,9% | 18,7% | - 60pb** |

* Frais commerciaux, généraux et autres produits et charges

** à changes constants

- Une présence mondiale solidement établie notamment sur tous les marchés à fort potentiel : Inde et Asie Chinoise, Europe Centrale et de l'Est, Amérique Latine
- Croissance du chiffre d'affaire sensiblement supérieure à celle des frais de structure avec un renforcement des équipes commerciales sur les marchés à forts potentiels



17

Coûts de structure

Asie et Reste du monde

| | |
|---------------------|---------|
| Δ CA* | + 12,2% |
| Δ Coûts de struct.* | + 2,6% |

Amériques

| | |
|---------------------|-------|
| Δ CA* | + 8% |
| Δ Coûts de struct.* | +2,8% |

- Asie/Inde, Amérique du Sud : renforcement des forces commerciales dans les zones à forte croissance
- Europe et France : évolution en ligne avec l'activité

Europe

| | |
|---------------------|--------|
| Δ CA* | + 3,5% |
| Δ Coûts de struct.* | + 3,2% |

France

| | |
|---------------------|--------|
| Δ CA* | + 0,4% |
| Δ Coûts de struct.* | -1,4% |

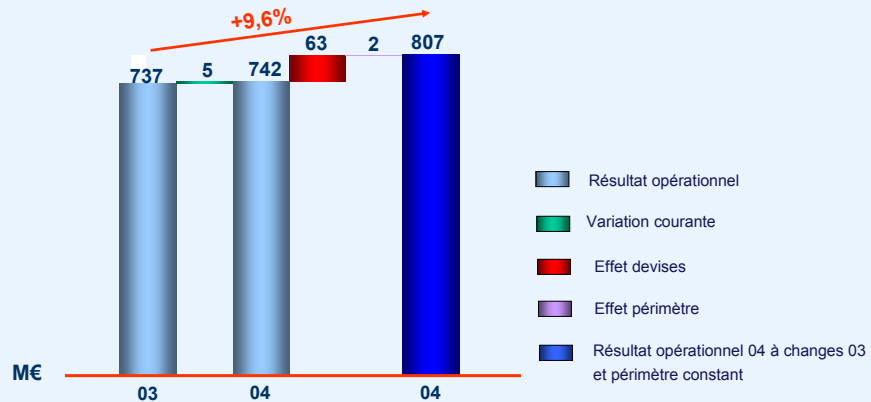
* croissance interne



18

Progression du résultat opérationnel V&S

- Année remarquable de forte croissance interne du résultat opérationnel combinée à une forte hausse des investissements Publi-Promo



19

Pernod Ricard

Effet devises sur résultat opérationnel V&S

- Croissance du résultat opérationnel pénalisée par un fort effet devises accentué par un effet ciseaux :

- Frais de production et d'exploitation dans les pays dont les monnaies se sont renforcées
- Ventes dans des pays dont les monnaies se sont dépréciées

| | Effet devises | % / 2003 |
|-----------------------|---------------|----------|
| Chiffre d'affaires | (108) | - 3,2% |
| Résultat opérationnel | (63)* | - 8,6% |

* dont :

| | |
|-------------------------|-----------|
| USD (= 50% du total) | (29,6 M€) |
| Devises asiatiques | (11,9 M€) |
| AUD | (10,7 M€) |
| Devises Amérique du Sud | (7,7 M€) |
| Autres | (3,5 M€) |



20

Pernod Ricard

Change

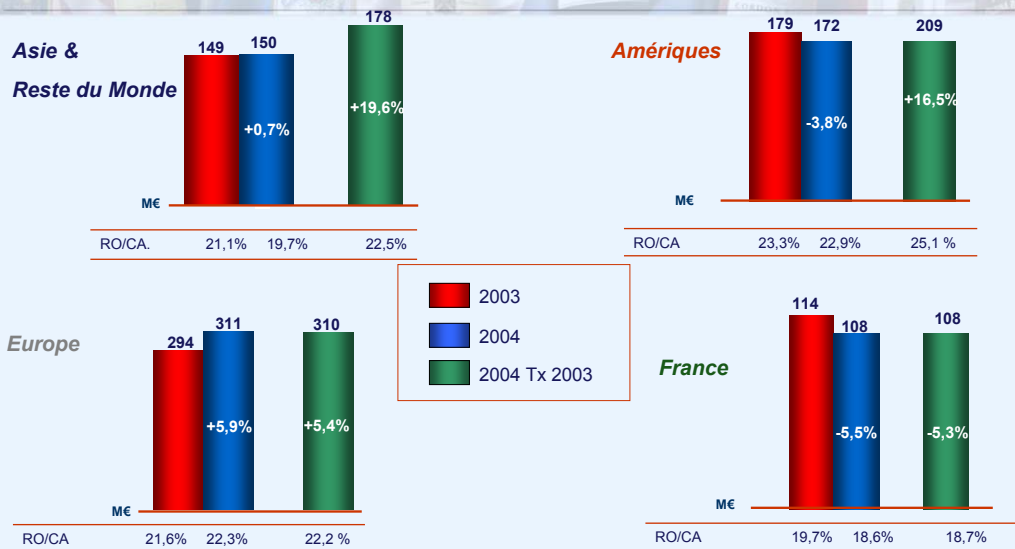
- Succès des ventes en Asie et aux Amériques ⇒ accroissements de l'exposition au dollar US et autres devises liées (Yuan chinois, Ringhit malais)
- Variation €/(USD et assimilées) de 1% = +/- 4M€ sur le résultat opérationnel (base annuelle)
- Couvertures optionnelles partielles, mises en place pour le 1er semestre 2005
- Basé sur les parités actuelles, impact total des changes : (15-20) M€ sur S1-2005



21

Pernod Ricard

Résultat et marge opérationnelle V&S par région



22

Pernod Ricard

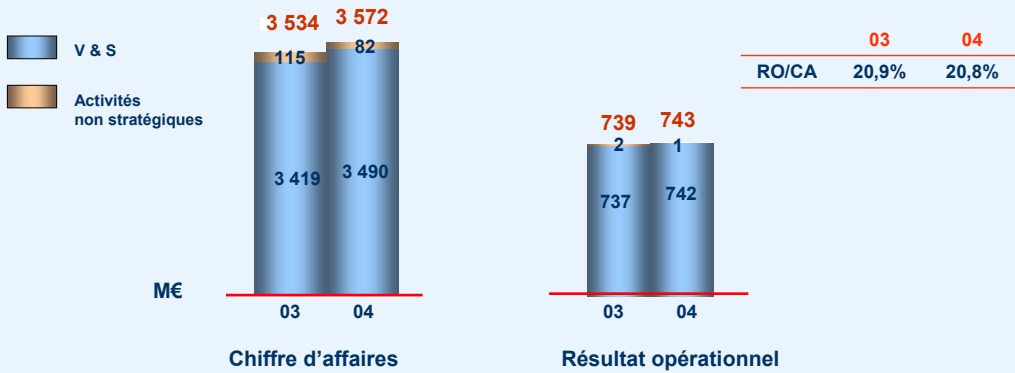


Résultats consolidés



Résultats consolidés Résultat opérationnel

- Activités non-stratégiques encore réduites



Résultats consolidés

Résultat financier

| M€ | 03 | 04 | Var. |
|----------------------------|--------------|-------------|-------------|
| Frais financiers | (96) | (77) | -19% |
| Résultat de change | (7) | (2) | ns |
| Dividendes reçus et divers | 1 | (10) | ns |
| Résultat financier | (102) | (89) | -12% |

- Vente en août 2003 du solde des actions Société Générale
Dividendes 2003 : 7M€
Dividendes 2004 : 0
- Coût moyen de la dette passe de 3,7% à 3,5% yc Océane
- Pourcentage de la dette à taux fixe ou plafonné au 31/12/04 = 85%

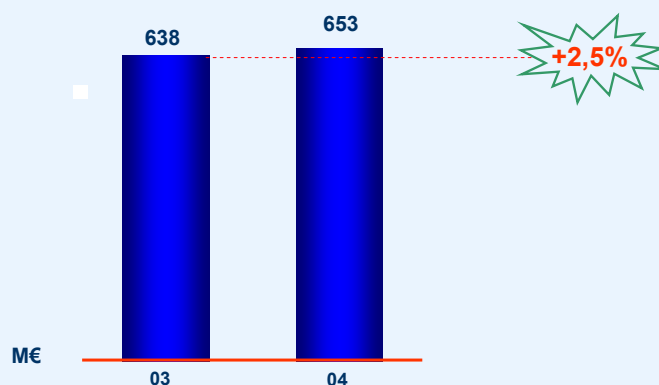


25

Résultats consolidés

Résultat courant

- Amélioration du résultat courant en dépit de l'effet devises

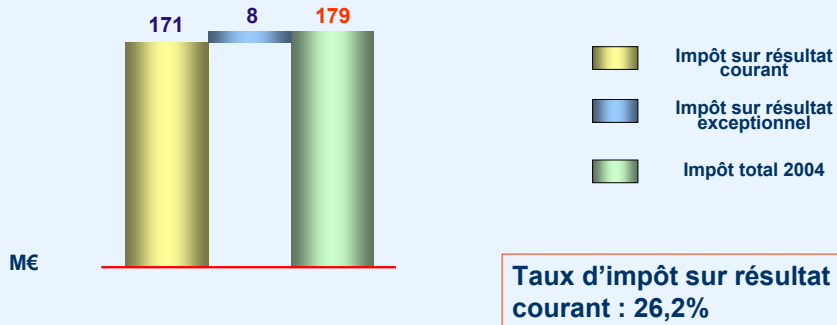


26

Résultats consolidés

Impôt sur les sociétés

Impôt total : 179 M€



27

Pernod Ricard

Résultats consolidés

Résultat net courant

| M€ | 03 | 04 | Δ | 04 À Tx 03 | Δ |
|--------------------------------|-------|-------|--------|---------------|---------|
| Résultat courant | 638 | 653 | + 2,5% | 714 | + 11,9% |
| Impôt courant sur les sociétés | (166) | (171) | + 3,1% | (187) | + 12,6% |
| Droit des tiers et divers | (8) | (8) | - | (9) | - |
| Résultat Net courant | 464 | 474 | + 2,2% | 518 | + 11,6% |



28

Pernod Ricard

Résultats consolidés

Analyse du résultat exceptionnel

- Résultat exceptionnel positif

| | |
|--|-----------|
| M € | 04 |
| Cessions d'actifs, et autres éléments exceptionnels* | 58 |
| Restructurations | (22) |
| Résultat exceptionnel | 36 |

| | |
|---------------------------------------|----|
| * Cession complémentaire Orangina | 33 |
| Autres plus values nettes de cessions | 20 |
| Divers dont reprises sur provisions | 5 |



29

Pernod Ricard

Résultats consolidés

Résultat net

- Progression soutenue du Résultat Net Part du Groupe

| M€ | 03 | 04 | Var. |
|------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Résultat courant | 638 | 653 | +2,5% |
| Résultat exceptionnel | 60 | 36 | -39% |
| Impôts sur les sociétés | (168) | (179) | +6,9% |
| Amortissement des survaleurs | (58) | (15)* | -75% |
| Autres | (8) | (8) | - |
| Résultat Net Part du Groupe | 464 | 487 | +5,1% |

* montant récurrent

| | | | |
|---|-------------|-------------|--------------|
| Résultat Net Part du Groupe par action non dilué (€) | 6,58 | 6,95 | +5,6% |
|---|-------------|-------------|--------------|



30

Pernod Ricard

Résultats consolidés

Tableau de financement (1)

- Variation du BFR affectée par des effets fiscaux non-récurrents
- Évolution du BFR d'exploitation conforme aux tendances indiquées

| M€ | 03 | 04 |
|--|------------|------------|
| Résultat net retraité des mises en équivalence | 471 | 495 |
| Dotations aux amortissements sur immobilisations | 108 | 100 |
| Plus-values sur cessions d'immobilisations | (136) | (61) |
| Provisions pour risques, amortissement des marques et survaleurs | 37 | (15) |
| Variation du BFR opérationnel | (43) | (58) |
| Variation du BFR non-opérationnel et impôts différés | 48 | (7) |
| Investissements nets | (103) | (77) |
| Free Cash Flow | 383 | 377 |



31

 Pernod Ricard

Résultats consolidés

Tableau de financement (2)

- Investissements financiers
 - Achat d'actions Pernod Ricard : (101)M€
 - Solde des crédits vendeurs relatifs aux cessions des actifs non stratégiques et autres cessions 95M€
- Écart de conversion : appréciation €/USD 7,8%

| M€ | 03 | 04 |
|--|--------------|--------------|
| Free Cash Flow | 383 | 377 |
| (Investissements financiers) /désinvestissements + effet périmètre | 288 | (6) |
| Dividendes (yc précompte) | (122) | (151) |
| Ecart de conversion | 133 | 45 |
| Diminution (augmentation) de l'endettement | 682 | 265 |
| Dette nette à fin décembre | 2 109 | 1 844 |



32

 Pernod Ricard

Dividendes

| | 12/02 | △ | 12/03 | △ | 12/04 |
|-------------------------|-------|--------|-------|-------|-----------------------|
| Dividendes proposés (€) | 1,80 | + 8,9% | 1,96 | +9,2% | + 2,14 ⁽¹⁾ |
| Taux de distribution* | 29% | | 30% | | 32%** |

* Dividendes/Résultat Net Courant

** Pro-forma payout ratio

(1)

Acompte 1 0,98€ Payé le : 11 janvier 05

Acompte 2 1,16 € A payer le : 07 juin 05

- **Croissance du dividende payé au titre des 12 mois 2004**
⇒ reflet de la performance des 12 premiers mois de l'exercice
- **Solde payé après approbation de l'Assemblée Générale (10/11/05)**



33

 Pernod Ricard

Perspectives

Les ressorts du développement de l'activité et des marges devraient continuer à générer une croissance soutenue dans les mois qui viennent

Ceux-ci sont:

- **Un portefeuille de marques Premium,**
- **Des positions de leader dans les pays à fort potentiel,**
- **La force de notre réseau mondial,**

La perspective chiffrée de croissance pour les six premiers mois 2005 sera communiquée le 9 mai prochain (CA 1er trimestre 2005)



34

 Pernod Ricard



Annexes



Chiffre d'affaires 2004

Volumes

| Volumes 2004/2003 | Mc | Δ |
|-----------------------------|-------------|------------|
| Chivas | 3,3 | +12% |
| Jameson | 1,7 | +10% |
| The Glenlivet | 0,4 | +9% |
| Havana Club | 2 | +7% |
| Martell | 1,2 | +7% |
| Amaro Ramazzotti | 1,2 | +6% |
| Jacob's Creek | 7,1 | +5% |
| Clan Campbell | 1,6 | +4% |
| Wild Turkey | 0,8 | +3% |
| Seagram's Gin | 3,3 | +0% |
| Ricard | 6 | -3% |
| Pastis 51 | 1,8 | -6% |
| TOTAL | 30,3 | +3% |
| Total Spiritueux | 51,6 | +2% |
| Total Vins de marque | 14,2 | +1% |



37

 Pernod Ricard

Résultats 2004

Compte de résultat synthétique Vins & Spiritueux

| M€ | 2003 | 2004 | Var. | 2004* | Var.* |
|---------------------------|-------|-------|--------|-------|---------|
| Chiffre d'affaires HDT | 3 419 | 3 490 | + 2,1% | 3 598 | + 5,2% |
| Marge brute | 2 276 | 2 331 | + 2,4% | 2 434 | + 7% |
| Frais de distribution | (145) | (143) | - 1,4% | (146) | + 0,4% |
| Frais publi-promotionnels | (734) | (787) | + 7,3% | (811) | + 10,5% |
| Frais de structure | (660) | (659) | - 0,2% | (672) | + 1,8% |
| Résultat opérationnel | 737 | 742 | + 0,7% | 805 | + 9,3% |

* à changes constants



38

 Pernod Ricard

Compte de Résultat consolidé synthétique 1/2

| M€ | 2003 | 2004 | Var. |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Chiffres d'affaires HDT | 3 534 | 3 572 | + 1,1% |
| Marge brute | 2304 | 2 351 | + 2,1% |
| Frais de distribution | (149) | (148) | - 0,8% |
| Frais publi-promotionnels | (740) | (791) | + 7% |
| Contribution après publi-promo | 1 415 | 1 412 | - 0,2% |
| Frais de structure et autres produits et charges | (676) | (670) | - 1% |
| Résultat opérationnel | 739 | 743 | + 0,5% |
| Résultat financier | (102) | (89) | - 12% |
| Résultat courant | 638 | 653 | + 2,5% |



39

 Pernod Ricard

Compte de Résultat consolidé synthétique 2/2

| M€ | 2003 | 2004 | Var. |
|--|-------------|-------------|---------------|
| Résultat courant | 638 | 653 | + 2,5% |
| Résultat exceptionnel | 60 | 36 | - 39% |
| Impôt sur les sociétés | (168) | (179) | + 6,9% |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | 0 | 0 | - |
| Amortissement des survaleurs | (58) | (15) | - 75% |
| Résultat net | 472 | 496 | + 5% |
| Droit des tiers | (8) | (8) | + 2,6% |
| Résultat net part du Groupe | 464 | 487 | + 5,1% |
| Résultat net courant* | 464 | 474 | + 2,2% |
| Bénéfice* par action non dilué (€) | 6,58 | 6,75 | + 2,7% |

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



40

 Pernod Ricard

Bilan résumé consolidé

| Actif (M€) | 2003 | 2004 | Passif (M€) | 2003 | 2004 |
|---|--------------|-------------|-----------------|--------------|-------------|
| Immobilisations corporelles et financières | 994 | 895 | Fonds propres | 2 756 | 2976 |
| Immobilisations incorporelles et survaleurs | 2 155 | 2111 | Provisions | 519 | 449 |
| Besoin de fonds de roulement | 2 235 | 2263 | Océane | 508 | 518 |
| | | | Endettement net | 1 601 | 1326 |
| Total | 5 384 | 5269 | Total | 5 384 | 5269 |



41

 Pernod Ricard

Effet devises 2004

| Devises | | Taux moyen 2003 | Taux moyen 2004 | △ Tx moyen 04/03 |
|-------------------|-----|-----------------|-----------------|------------------|
| Dollar US | USD | 1,131 | 1,234 | - 9% |
| Livre Sterling | GBP | 0,692 | 0,679 | + 2% |
| Bath thaïlandais | TNB | 46,91 | 49,92 | - 6% |
| Bolivar Venezuela | VEB | 1,812 | 2,228 | - 23% |
| Dollar australien | AUD | 1,738 | 1,703 | + 2% |
| Yen japonais | YEN | 131,0 | 134,4 | - 3% |

| Taux à fin | 2002 | 2003 | 2004 |
|----------------------|-------|-------|--------|
| Taux de change €/USD | 1,049 | 1,263 | 1,3621 |



42

 Pernod Ricard

Calcul du nombre d'actions

| | 12/02 | 12/03 | 12/04 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Nombre d'actions émises | 70 484 081 | 70 484 081 | 70 484 081 |
| Effet dilutif Océane + stock options | 5 885 623 | 5 972 282 | 6 322 092 |
| Rachat d'actions ⁽¹⁾ | - | - | (357 130) |
| | 76 369 704 | 76 456 364 | 76 449 044 |

⁽¹⁾ Incidences pro rata temporis de l'achat d'1M d'actions

