

Résultats

1er semestre 2005/2006



Pernod Ricard

23 mars 2006

Chiffres clés 1^{er} semestre 2005-2006

- ▶ Forte progression du résultat opérationnel courant (+70%) générée par :
 - Très bonne performance des marques premium du périmètre historique de Pernod Ricard
 - Rentabilité des marques Allied Domecq conforme aux attentes
- ▶ Résultat Net Courant : 471M€ (+58%)
- ▶ Croissance du Résultat Net Courant par action : +26%
- ▶ Résultat net Part du Groupe : 488M€ (+51%)



Plan de la présentation

- ▶ **Résultat Net Courant**
- ▶ **Éléments non courants et résultat net**
- ▶ **Conclusion et perspectives**



► **Résultat Net Courant**

- **Résultat opérationnel courant**
 - **Compte de résultat synthétique**
 - **Contribution des marques Pernod Ricard**
 - **Contribution des marques Allied Domecq**
 - **Frais de structure et résultat opérationnel courant**
 - **Analyse du nouvel ensemble par zone géographique**
- **Résultat Financier Courant et Dette**
- **Autres éléments du Résultat Net Courant**
- **Résultat Net Courant**



Compte de résultat synthétique

M€	S1 ⁽¹⁾ 12.04	S1 12.05	Δ
Chiffre d'affaires	1 961	3 268	+66,7%
Marge brute	1 178	1 945	+65,1%
MB/CA	60,1%	59,5%	
Investissements publi-promo	316	540	+71,1%
PP/CA	16,1%	16,5%	
Contribution après Publi-Promo (CAAP)	785	1 301	+65,8%
CAAP/CA	40%	39,8%	
Résultat opé. courant	452	767	+69,8%
ROC/CA	23%	23,5%	

- ▶ Forte progression du résultat opérationnel courant suite à l'acquisition d'Allied Domecq
- ▶ Amélioration immédiate du taux de marge opérationnelle

(1) Pro forma

Chiffres en normes IFRS



► Résultat Net Courant

- Résultat opérationnel courant
 - Compte de résultat synthétique
 - Contribution des marques Pernod Ricard
 - Contribution des marques Allied Domecq
 - Frais de structure et résultat opérationnel courant
 - Analyse du nouvel ensemble par zone géographique
- Résultat Financier Courant et Dette
- Autres éléments du Résultat Net Courant
- Résultat Net Courant



Périmètre historique Pernod Ricard

Compte de résultat synthétique

M€	S1 ⁽¹⁾ 12.04	Croiss. Interne	%	Effet devises	Périmètre	S1 12.05
Chiffre d'affaires	1 961	85	4,5%	63	(80)	2 029
Marge brute	1 178	73	6,4%	35	(43)	1 243
MB/CA	60,1%					61,3%
Investissements publi- promo	(316)	(34)	11%	(12)	12	(350)
PP/CA	16,1%					17,2%
CAAP	785	38	5%	21	(29)	815
CAAP/CA	40%					40,2%

► Poursuite de la croissance soutenue des marques et de leur profitabilité

(1) Pro forma
Chiffres en normes IFRS



Périmètre historique Pernod Ricard

Chiffre d'affaires

M€	S1 12.04	Croiss. interne	%	Effet devises	Périmètre	S1 12.05
Chiffre d'affaires	1 961	85	4,5%	63	(80)	2 029

- ▶ Belle progression du Top 12
Volume +2% ⇒ Chiffre d'affaires +9% (croissance interne)
- ▶ Les marques premium continuent leur spectaculaire progression : Chivas, Martell, The Glenlivet, Jameson sont les principaux moteurs de cette croissance

	Volumes	CA*
Chivas	+13%	+18%
Jameson	+12%	+14%
The Glenlivet	+10%	+12%
Martell	+9%	+23%

*croissance interne semestrielle



Périmètre historique Pernod Ricard

Marge brute

M€	S1 12.04	Croiss. interne	%	Effet devises	Périmètre	S1 12.05
Marge brute	1 178	73	6,4%	35	(43)	1 243
Marge brute / CA	60,1%					61,3%

- ▶ Croissance interne de la marge brute plus rapide que celle du chiffre d'affaires : +6,4%
- ▶ Poursuite de l'amélioration du taux de marge brute qui passe de 60,1% à 61,3% en raison de la bonne performance des marques premium



Périmètre historique Pernod Ricard

Investissements Publi-Promo

M€	S1 12.04	Croiss. interne	%	Effet devises	Périmètre	S1 12.05
Inv. PP	(316)	(34)	11%	(12)	12	(350)
Inv PP / CA	16,1%					17,2%

- ▶ **Nouvelle forte progression des investissements Publi-Promo (croissance interne +11%)**
 - Croissance des marques premium (plus investies)
 - Investissement très important sur les marchés à forte croissance



Périmètre historique Pernod Ricard

Contribution après Publi-Promo

M€	S1 12.04	Croiss. interne	%	Effet devises	Périmètre	S1 12.05
CAAP	785	38	5%	21	(29)	815
CAAP / CA		40%				40,2%

- ▶ Croissance interne de la CAAP vigoureuse durant le semestre
- ▶ Progression de la rentabilité nette du portefeuille des marques historiques de Pernod Ricard



► Résultat Net Courant

- Résultat opérationnel courant
 - Compte de résultat synthétique
 - Contribution des marques Pernod Ricard
 - Contribution des marques Allied Domecq
 - Frais de structure et résultat opérationnel courant
 - Analyse du nouvel ensemble par zone géographique
- Résultat Financier Courant et Dette
- Autres éléments du Résultat Net Courant
- Résultat Net Courant



Marques Allied Domecq

Compte de résultat synthétique

M€	S1 12.05*	% CA
CA	1 239	100%
Marge Brute	702	56,7%
Frais de distribution	(26)	(2,1%)
Inv. Publi-Promo	(190)	(15,4%)
Contribution après PP	486	39,2%

- ▶ Forte contribution immédiate des marques Allied Domecq
- ▶ Un semestre d'intégration du portefeuille Allied Domecq :
 - Poursuite d'une politique d'assainissement du marché
 - Déstockage de certains marchés (Espagne, Mexique)
 - Arrêt des flux de parallèles
 - Déstockage réalisé en prévision du changement de distributeurs US

	Volume S1		Volume S1
Ballantine's	-11%	Malibu	+3%
Beefeater	-7%	Stolichnaya	+10%

*activité sur 5 mois et 4 jours



Marques Allied Domecq

Marge brute

	M€	S1
		12.05
Marge brute		702
Marge brute / CA		56,7%
Marge brute / CA (périmètre PR)		61,3%

- ▶ Marge brute des marques ex-Allied (56,7%) légèrement inférieure à celle du portefeuille historique de Pernod Ricard
 - Mix portefeuille de spiritueux différent
 - Part des vins supérieure (taux de marge brute inférieur à celle des spiritueux)



Marques Allied Domecq

Investissements Publi-Promo

	M€	S1
		12.05
Inv. Publi-Promo		(190)
PP / CA		(15,4%)

- ▶ Investissements Publi-Promo : PP/CA = 15,4% contre 17,2% pour Pernod Ricard
 - Une exposition moindre aux catégories super premium et ultra premium
 - Nécessité d'investissements additionnels à réaliser pour certaines marques (Ballantine's, Beefeater)



Marques Allied Domecq

Contribution après Publi-Promo

	M€	S1
		12.05
CAAP		486
CAAP / CA		39,2%

- ▶ Contribution après Investissements Publi-Promo (CAAP) : 39,2%, globalement en ligne avec celle du portefeuille des marques historiques Pernod Ricard 40,2%

⇒ Apport des marques Allied Domecq :

- Contribution
 - Taux de rentabilité
- } en ligne avec nos attentes



► Résultat Net Courant

- Résultat opérationnel courant
 - Compte de résultat synthétique
 - Contribution des marques Pernod Ricard
 - Contribution des marques Allied Domecq
 - Frais de structure et résultat opérationnel courant
 - Analyse du nouvel ensemble par zone géographique
- Résultat Financier Courant et Dette
- Autres éléments du Résultat Net Courant
- Résultat Net Courant



Frais de structure consolidés 1/2

M€	S1 12.04	S1 12.05	△
Frais de structure*	(333)	(534)	+60,5%
Frais de structure/CA	17%	16,3%	70bp

- ▶ Dès le 1er semestre, amélioration significative du ratio Frais de structure/CA
- ▶ Les frais de structure annuels hérités d'AD après sortie des actifs de Fortune Brands représentaient environ 520M€
- ▶ Confirmation des synergies sur les frais de structure** de 270M€ en maintenant l'objectif initial de coûts de structure additionnels représentant environ 10% du CA repris

* Frais de structure : Frais commerciaux + Frais généraux + Autres produits et charges

** hors synergies de production évaluées à 30M€

Chiffres en normes IFRS



Frais de structure consolidés 2/2

- ▶ Hors impact de l'intégration Allied Domecq et de l'effet de prise en compte des stocks options (IFRS), les frais de structure du périmètre historique de Pernod Ricard sont restés sous contrôle
- ▶ Mise en œuvre rapide des synergies : 40% environ des synergies déjà prises en profit sur la période



Résultat opérationnel courant

	S1 12.04	S1 12.05	△
Résultat opérationnel courant	452	767	+69,8%
ROC/CA	23%	23,5%	50bp

- ▶ Les bénéfices de l'acquisition d'Allied Domecq apparaissent avec force dès le premier semestre 05/06
- ▶ Forte croissance du résultat opérationnel courant (+69,8% à 767M€)
- ▶ Amélioration immédiate de la rentabilité du Groupe grâce à la baisse du poids des coûts d'exploitation (logistique, structure)
- ▶ Amélioration de 50pb de la marge opérationnelle courante alors que la plupart des synergies restent à réaliser et que des éléments non récurrents (destockage) ont pénalisé la contribution des marques Allied Domecq

Chiffres en normes IFRS



► Résultat Net Courant

- Résultat opérationnel courant
 - Compte de résultat synthétique
 - Contribution des marques Pernod Ricard
 - Contribution des marques Allied Domecq
 - Frais de structure et résultat opérationnel courant
 - Analyse du nouvel ensemble par zone géographique
- Résultat Financier Courant et Dette
- Autres éléments du Résultat Net Courant
- Résultat Net Courant



Asie – Reste du Monde

M€	S1 12.04	S1 12.05	Δ	Croiss. interne	Effet périmètre
CA*	500	881	+76,1%	+13,1%	287
Marge brute	248	444	+ 79,1%	+22,2%	125
MB/CA	49,5%	50,4%			
Contribution après PP	153	266	+74,2%	+14,6%	82
CAAP/CA	30,5%	30,2%			
Rés. des opé. courant**	101	159	+57,3%		
ROC/CA	20,2%	18,0%			

* normes IFRS incluent les droits de douane

** les frais de siège sont répartis au prorata de la contribution

- ▶ Périmètre historique Pernod Ricard : poursuite d'une croissance très dynamique et rentable sur la zone
- ▶ Apport AD : forte progression en Corée du Sud et Nouvelle Zélande
- ▶ Taux de marge opérationnelle impacté par le poids des vins en Nouvelle Zélande

Chiffres en normes IFRS



Amériques

M€	S1 12.04	S1 12.05	Δ	Croiss. interne	Effet périmètre
CA	412	895	+117,4%	5,5%	433
Marge brute	255	561	+ 120,1%	5,6%	278
MB/CA	61,9%	62,7%			
Contribution après PP	173	388	+124,6%	4,5%	200
CAAP/CA	42%	43,4%			
Rés. opé. courant*	106	248	+134,3%		
ROC/CA	25,7%	27,7%			

* les frais de siège sont répartis au prorata de la contribution

- ▶ **Périmètre historique Pernod Ricard : croissance alimentée par Jameson et The Glenlivet aux USA et très forte croissance d'Havana Club, Chivas et Something Special en Amérique du Sud**
- ▶ **Apport AD : zone la plus impactée par l'acquisition. Pernod Ricard est à présent un des leaders sur les trois marchés d'Amérique du Nord (USA, Canada, Mexique)**

Chiffres en normes IFRS



Europe (hors France)

M€	S1 12.04	S1 12.05	Δ	Croiss. interne	Effet périmètre
CA	756	1 136	+50,4%	0,2%	374
Marge brute	464	684	+47,4%	2,1%	205
MB/CA	61,5%	60,2%			
Contribution après PP	320	487	+52,1%	4,5%	149
CAAP/CA	42,4%	42,9%			
Rés. opé. courant*	184	291	+58,4%		
ROC/CA	24,3%	25,6%			

* les frais de siège sont répartis au prorata de la contribution

- ▶ Périmètre historique Pernod Ricard : poursuite d'une bonne croissance de la contribution des marques sur la zone grâce à Jameson, Chivas, Havana Club et Olmeca (Russie)
- ▶ Apport Allied Domecq : forte progression de nos parts de marché en Espagne, au UK et en Europe Centrale

Chiffres en normes IFRS



France

M€	S1 12.04	S1 12.05	Δ	Croiss. interne	Effet périmètre
CA	294	357	+21,4%	-1,2%	66
Marge brute MB/CA	212 72,2%	257 72,1%	+ 21,3%	-2,2%	50
Contribution après PP CAAP/CA	139 47,5%	160 44,9%	+14,9%	-3,5%	26
Rés. opé. courantes*	61	70	+13,3%		
ROC/CA	20,9%	19,5%			

* les frais de siège sont répartis au prorata de la contribution

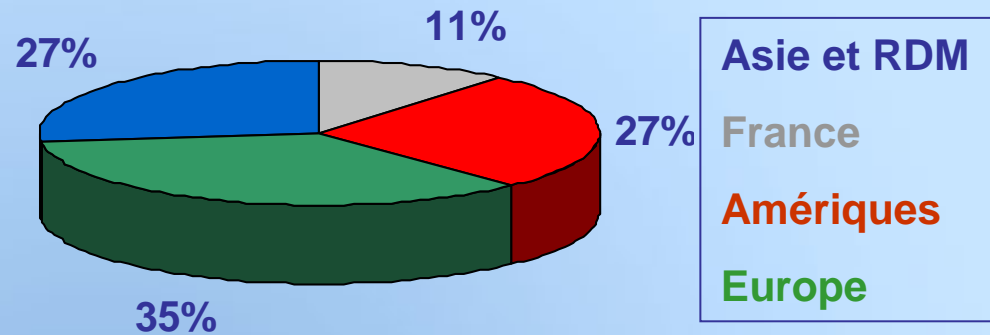
- ▶ **Périmètre historique Pernod Ricard : poursuite de la dégradation des anis mais bonnes performances de Chivas, Jameson, Havana Club et Wyborowa**
- ▶ **Apport Allied Domecq : nouveaux relais de croissance sur ce marché, avec une exposition plus forte aux catégories en croissance à travers Ballantine's, Malibu ou Mumm**

Chiffres en normes IFRS

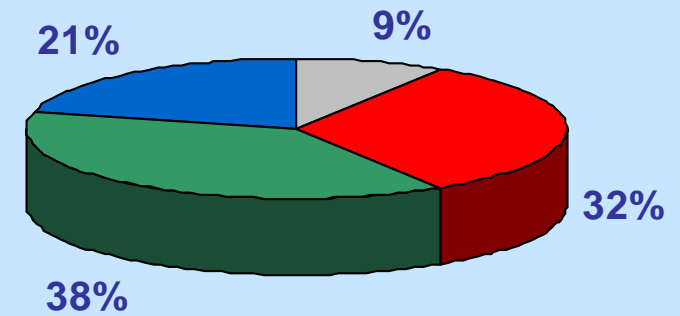


Répartition par zone géographique

Chiffre d'affaires



Résultat opérationnel courant



► Internationalisation réussie

⇒ plus de 50% des profits réalisés sur les zones à forte croissance (Asie, Amériques)



► Résultat Net Courant

- Résultat opérationnel courant
 - Compte de résultat synthétique
 - Contribution des marques Pernod Ricard
 - Contribution des marques Allied Domecq
 - Frais de structure et résultat opérationnel courant
 - Analyse du nouvel ensemble par zone géographique
- Résultat Financier Courant et Dette
- Autres éléments du Résultat Net Courant
- Résultat Net Courant



Résultat financier courant

	M€
Frais financiers nets	(164)
Autres produits et charges courants	(13)
Résultat Financier courant	(177)

- ▶ Les autres produits et charges financiers courants sont constitués de :
 - L'amortissement des commissions bancaires payées pour la mise en place du crédit syndiqué (12)M€
 - Du coût d'actualisation financier des engagements de retraite (7)M€
 - Autres produits et charges 6M€



Endettement et Frais Financiers

- ▶ Frais financiers liés à la dette de financement de l'acquisition d'Allied Domecq courent depuis le 2 août 2005

- ▶ Coût moyen de la dette : 4,5% environ

- ▶ Répartition de la dette par devises :

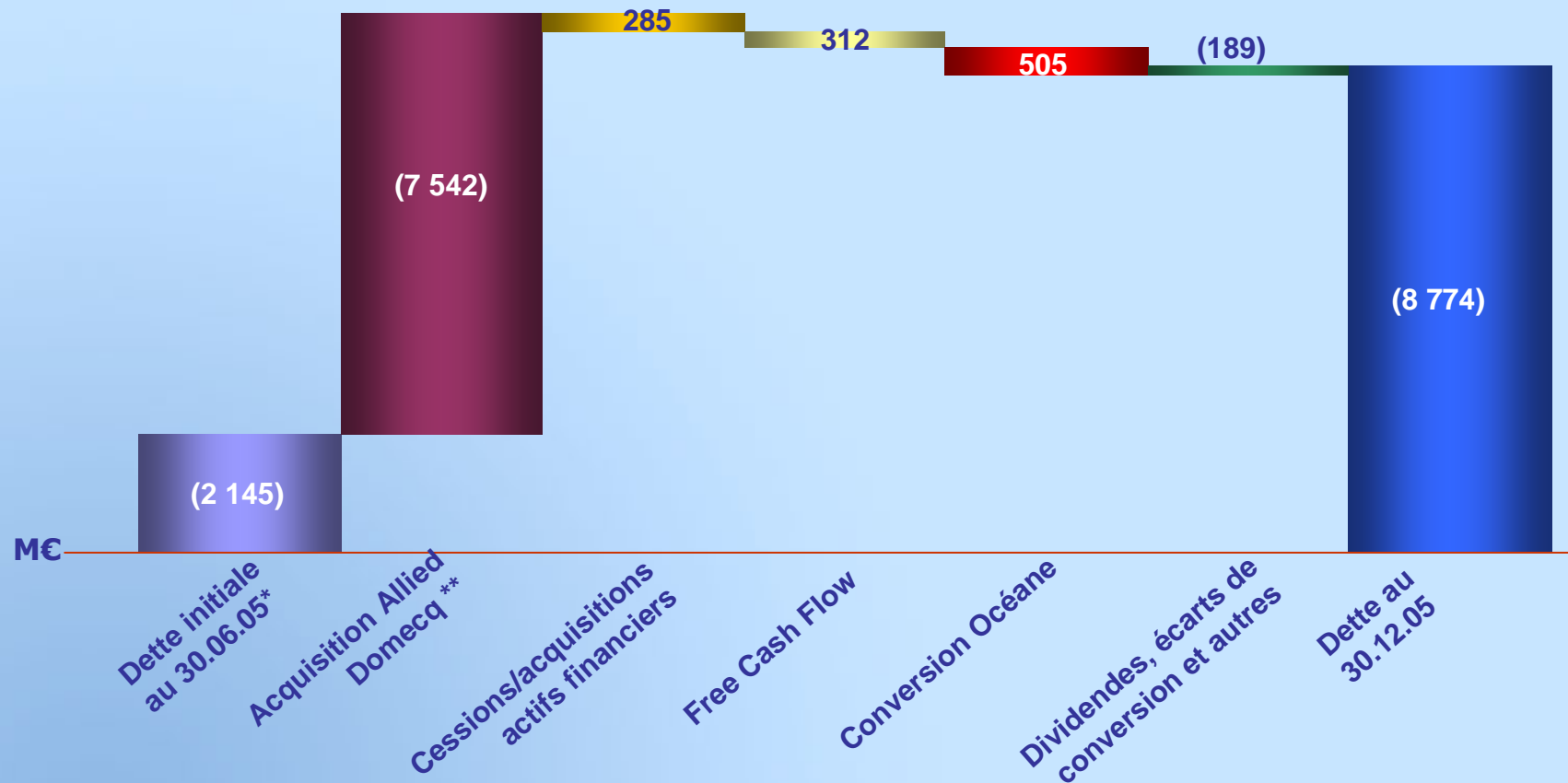
• % USD	47%
• % Euro	46%
• % Autres	7%
Total	100%

- ▶ Couverture de taux au 31/12/05 (cap ou swap):

• Euro	58%
• USD	59%
• JPY	28%
Total	56%



Évolution de la dette



* Incidence IFRS sur la dette initiale Pernod Ricard (149M€)

** nette de cession à Fortune Brands 3 944M€ et de la cession de Britvic

► Dette réduite de près d'1Md€ depuis l'acquisition



Tableau de financement

Détail Free Cash Flow

M€	31.12.04*	31.12.05
Résultat opérationnel	487	760
Amortissement immobilisations et variations de provisions	40	151
Résultat des cessions d'actifs	(57)	(248)
Divers	11	2
Capacité d'autofinancement	481	665
Diminution (augmentation) du BFR	(137)	(103)
Résultat financier, impôts et autres éléments cash	(109)	(237)
Acquisitions immos. non financières et divers	(32)	(13)
Free Cash Flow	203	312

► Forte croissance du Free Cash Flow (+54%)

* 6 mois pro forma
Chiffres en normes IFRS



Anticipation au S2 d'une forte réduction de l'endettement

	M€
Dette au 31.12.05 French GAAP	8 340
Comptabilisation des « treasury shares » en déduction de la situation nette	262
Mise de la dette obligataire AD à la juste valeur	165
Instruments dérivés	7
	8 774
Cessions signées et clôturées en mars 2006	
• QSR (net d'impôt)	(1 400)
• Glen Grant, Old Smuggler, Braemar	(130)



► Résultat Net Courant

- Résultat opérationnel courant
 - Compte de résultat synthétique
 - Contribution des marques Pernod Ricard
 - Contribution des marques Allied Domecq
 - Frais de structure et résultat opérationnel courant
 - Analyse du nouvel ensemble par zone géographique
- Résultat Financier Courant et Dette
- **Autres éléments du Résultat Net Courant**
- Résultat Net Courant



Impôt sur les sociétés

Impôts sur les sociétés : (57,6)M€

Taux : 11,1%

Impôt sur
les éléments courants : (147,7)M€

Taux : 25%

Effet impôt sur
les éléments non courants :

+90,1M€

- ▶ Taux d'impôt sur résultat des activités courantes conforme aux annonces $\approx 25\%$
- ▶ Éléments non courants : non imposition de certains profits de cession et déductibilité de la plupart des charges



Résultat des activités cédées

Intérêts minoritaires

	S1 12.04	S1 12.05
Résultat des activités cédées	-	42

- ▶ 5 mois d'activité de Dunkin' Brands + résultat de Britvic jusqu'en décembre 2005

	S1 12.04	S1 12.05
▶ Part des minoritaires :	(4)	(14)

⇒ « Les minoritaires » incluent dorénavant :

- Havana Club
- Corby (Canada)
- Jinro Ballantine's (Corée du Sud)

Chiffres en normes IFRS



► **Résultat Net Courant**

- **Résultat opérationnel courant**
 - **Compte de résultat synthétique**
 - **Contribution des marques Pernod Ricard**
 - **Contribution des marques Allied Domecq**
 - **Frais de structure et résultat opérationnel courant**
 - **Analyse du nouvel ensemble par zone géographique**
- **Résultat Financier Courant et Dette**
- **Autres éléments du Résultat Net Courant**
- **Résultat Net Courant**



Résultat Net Courant

	S1 12.04	S1 12.05	△
Résultat opérationnel courant	452	767	
Résultat financier courant	(43)	(177)	
IS sur activités courantes	(106)	(148)	
Minors. et Rés. des activités cédées	(4)	29	
Résultat Net Courant* part du Groupe	298	471	+58%

* Résultat opérationnel courant + résultat financier courant – IS courant +/- Minoritaires et activités cédées

► Bond en avant du Résultat Net Courant

Chiffres en normes IFRS



Résultat Net Courant par action

€	S1 12.04	S1 12.05	△
Nombre d'actions dilué (milliers)	70 544	88 311	
Résultat Net « Courant » par action dilué	4,23	5,34	+26%

- ▶ Remarquable progression du Résultat Net Courant par action au S1
MAIS :
- ▶ Croissance du Résultat Net Courant sera mécaniquement moins forte au S2 qu'au S1
 - Saisonnalité des ventes au S1 génère plus de profit qu'au S2
→ meilleure absorption des frais de structure et financiers qui sont linéaires
 - Cession de QSR au cours du S2 ⇒ impact dilutif au S2
 - Montée en puissance de l'effort de réinvestissement derrière les marques Allied Domecq ⇒ incidence plus forte au S2

Chiffres en normes IFRS



▶ Éléments non courants et résultat net

- Résultat Opérationnel non courant
- Autres éléments financiers non courants
- Résultat net Part du Groupe



Résultat des activités non courantes

	M€
Plus ou moins values de cessions d'actifs	245
• Plus value nette Bushmills, Seagram's vodka...	
Charges de restructuration	(174)
Autres produits et charges non récurrents	(78)
• Dont mise à la juste valeur des stocks de produits finis	(24)
• Dont commissions bancaires et coûts d'intégration (RH, DSI, etc.)	(18)
• Autres coûts d'intégration	(36)
Résultat opérationnel des activités non courantes	(7)

- ▶ Part importante des charges de restructuration prise en compte au S1

Chiffres en normes IFRS



▶ Éléments non courants et résultat net

- Résultat Opérationnel non courant
- **Autres éléments financiers non courants**
- Résultat net Part du Groupe



Éléments financiers non courants

	M€
Éléments financiers non courants	(66)
dont :	
• Coût net des options de couverture de change sur l'acquisition	(20)
• Frais de conversion anticipée de l'Océane	(34)

Chiffres en normes IFRS



▶ Éléments non courants et résultat net

- Résultat Opérationnel non courant
- Autres éléments financiers non courants
- Résultat net Part du Groupe



Résultat net Part du Groupe

	S1 12.04	S1 12.05	△
Résultat opérationnel courant	452	767	+69,8%
Résultat opérationnel non courant	35	(7)	NC
Résultat Opérationnel	487	760	
Résultat Financier courant	(43)	(177)	NC
Autres éléments financiers non courants	-	(66)	
Impôt sur les sociétés	(116)	(58)	NC
Rés. des activités cédées + attrib aux Minors.	(4)	29	NC
Résultat net Part du Groupe	323	488	+51%

- ▶ Les plus-values de cession d'actifs ont compensé les coûts de restructuration
⇒ très vive croissance du Résultat net Part du Groupe

Chiffres en normes IFRS



► Conclusion et perspectives



Conclusion et perspectives

- ▶ Nouveau très bon semestre pour le périmètre historique Pernod Ricard en ligne avec les exercices précédents
- ▶ Intégration rapide et réussie du portefeuille Allied Domecq reflétée par la croissance des résultats et la progression immédiate de la rentabilité



Très bonnes performances financières qui permettent à présent de viser le haut de l'objectif (10% à 15%) de croissance du Résultat Net Courant Par Action pour l'ensemble de l'exercice





Annexes



Compte de résultat consolidé synthétique 6 mois (1/2)

M€	S1 12.04	S1 12.05	Δ
Chiffre d'affaires (HDT)	1 961	3 268	66,7%
Marge brute*	1 178	1 945	65,1%
Frais de distribution	(78)	(104)	33,7%
Investissements Publi-Promo	(316)	(540)	71,1%
Contribution après Publi-Promo	785	1 301	65,8%
Frais commerciaux et généraux**	(333)	(534)	60,5%
Résultat des activités courantes	452	767	69,8%
Résultat des activités non courantes	35	(7)	NC
Résultat opérationnel	487	760	56,1%

* après frais de production

** incluent les autres produits et charges

Chiffres en normes IFRS

Compte de résultat consolidé synthétique 6 mois (2/2)

M€	S1 12.04	S1 12.05	Δ
Résultat opérationnel	487	760	56,1%
Résultat financier courant	(43)	(177)	NC
Éléments financiers non courants	-	(66)	NC
Résultat des activités cédées	-	42	NC
Impôt sur les sociétés	(116)	(58)	NC
Résultat des sociétés mises en équivalence	(0,1)	0,9	NC
Droit des tiers	(4)	(14)	NC
Résultat net part du Groupe	323	488	51%

Chiffres en normes IFRS



Bilan 1/2

M€	31.12.05	30.06.05
Immobilisations Incorporelles et Goodwill	11 953	2 210
Immobilisations corporelles et autres actifs	1 962	951
Impôt différé actif	789	354
Actif non courant	14 704	3 515
Stocks et créances	6 459	3 357
Trésorerie et équivalent	1 046	135
Actif courant	7 506	3 493
Actifs d'activités destinées à la vente	5 194	0
Total actif	27 404	7 007

Chiffres en normes IFRS



Bilan 2/2

M€	31.12.05	30.06.05
Capitaux propres Groupe	5 730	2 530
Intérêts minoritaires	168	35
dont résultats tiers	14	9
Capitaux propres	5 898	2 565
Provisions non courantes et impôts différés	4 886	918
Emprunts obligataires	2 660	502
Dette financière et dérivés non courants	4 088	507
Passif financier non courant	11 634	1 927
Provisions courantes	413	121
Dette d'exploitation et dérivés	3 583	1 111
Dette financière et dérivés courants	3 098	1 283
Tracker shares	2 777	0
Total passif courant	9 872	2 514
Total passif et capitaux propres	27 404	7 007

Chiffres en normes IFRS



Endettement et Frais Financiers

► Répartition de la dette

• Crédit syndiqué	69%
• Obligation AD	30%
• Divers	1%
	<hr/>
	100%

► Répartition par échéance (M€) :

• < 1 an	= (3 073)	31%
• 1 an < 5 ans	= (4 405)	45%
• > 5 ans	= (2 343)	24%
	<hr/>	
	(9 821)	100%

• Disponibilité et VMP	<hr/>	1 046
• Endettement net		8 774



Nombre d'actions à prendre en compte pour le calcul du BPA

(x1000)	31.12.04	31.12.05
Nombre d'actions en circulation	70 484	93 756
Nombre d'actions conversion Océane	5 704	-
Nombre d'actions auto-détenues	(2 793)	(3 125)
Nombre d'actions détenues SIFA	(3 209)	(3 209)
Effet dilutif des stocks options	357	889
	70 544	88 311



Incidence des normes IFRS

M€	French GAAP S1 12.04	IFRS S1 12.04	Δ%
Chiffre d'affaires	1 994	1 961	(1,7%)
Marge brute	1 317	1 178	(10,5%)
Frais de distribution	(79)	(78)	=
Investissements Publi-Promo	(445)	(316)	(29%)
Frais de structure	(332)	(333)	=
Résultat des activités courantes	461	452	(2%)
Résultat des activités non courantes	29	35	NC
Résultat financier	(51)	(43)	(16%)
Résultat net	323	328	+1,5%
Résultat net part du Groupe	318	323	+1,6%

Chiffres en normes IFRS