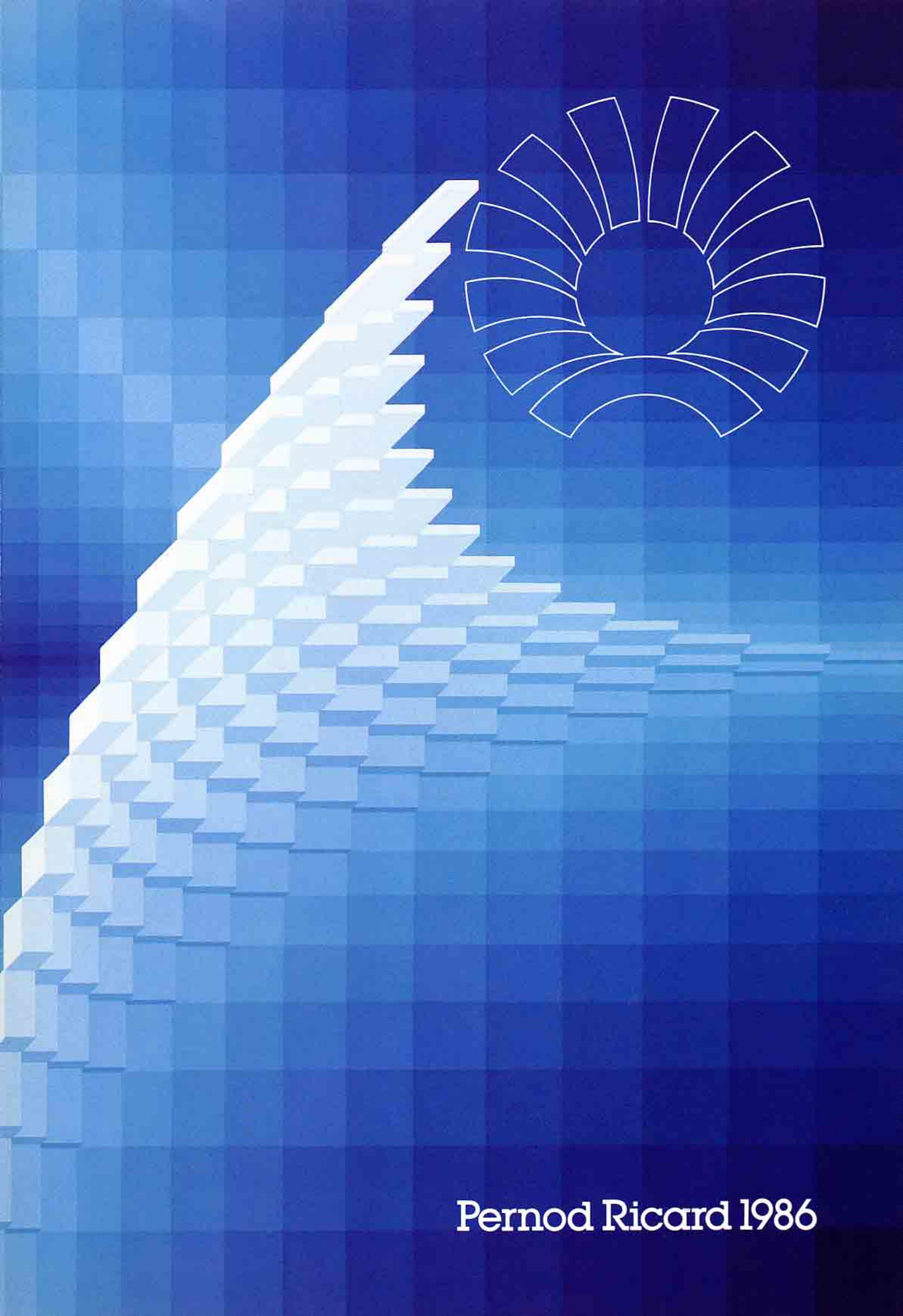




Pernod Ricard 1986

SOMMAIRE

Éditorial	2
Chiffres clés	3
L'année boursière	4
Le Groupe Pernod Ricard	6
Vins et spiritueux France	8
Boissons et produits sans alcool France	12
Vins et spiritueux étranger	16
Boissons et produits sans alcool étranger	20
Recherche et innovation	24
L'année sociale	26
Communication	30
Assemblée Générale Ordinaire	33

Pernod Ricard

Société anonyme au capital de 824 348 080 F
Siège social : 142 bd Haussmann, 75008 Paris
Téléphone : 43.59.28.28 - Télex : 641 930
R.C. Paris B 582041943

L'œuvre originale d'Yvaral reproduite en couverture illustre la croissance du Groupe depuis sa création. Elle associe la nouvelle identité visuelle, symbole de diversification et d'internationalisation.



Groupe Pernod Ricard

*L*e Groupe Pernod Ricard, constitué de manière opérationnelle depuis 1975, est né du rapprochement des deux principales sociétés françaises de spiritueux anisés. Ce rapprochement avait pour objectifs :

- de conforter les positions sur le marché national des spiritueux,
- de diversifier les activités en augmentant la part du secteur sans alcool,
- de développer rapidement les exportations et les implantations à l'étranger.

La mise en œuvre de cette stratégie a permis au Groupe de renforcer sa présence sur de nombreux marchés : Pernod Ricard, qui compte aujourd'hui une trentaine de filiales, est numéro un mondial de l'anis, premier producteur de spiritueux en Europe continentale, premier producteur français de vins de marques, premier producteur de boissons sans alcool en France et leader mondial des préparations aux fruits pour l'industrie laitière.



1986 a été une très belle année, ce qui n'a surpris ni nos actionnaires ni la communauté financière : Pernod Ricard est aujourd'hui un Groupe reconnu parmi les plus performants de France, parmi les plus innovateurs et les plus dynamiques. Nos résultats en témoignent. La hausse du titre (+ 56% en 1986) reflète nos performances commerciales et financières.

La réussite, pourtant, n'est jamais acquise d'avance. Si nous sommes fidèles à son rendez-vous, c'est parce qu'à tous les niveaux de l'entreprise une volonté farouche de réussir nous anime.

Nos clients le savent bien, la qualité dicte l'action de l'ensemble du Groupe : qualité des collaborateurs, des services, des produits, des conditionnements. Nos investissements en recherche pour améliorer nos technologies, découvrir de nouveaux arômes et mettre au point de nouveaux produits, sont parmi les plus importants du secteur agro-alimentaire.

Depuis la création de Pernod Ricard, la stratégie définie s'est révélée judicieuse car nous avons su diversifier nos produits et nos marchés en restant à l'intérieur d'un métier que nous connaissons bien.

Chaque année, nous augmentons le nombre de nos implantations à l'étranger et, d'ores et déjà, le réseau européen de nos filiales est en place pour aborder avec le maximum d'atouts le grand Marché Unique de 1992.

Bien sûr, il nous arrive aussi de rencontrer des difficultés : cela a été le cas avec JFA Pampryl mais la restructuration et la réorientation de la société ont permis en 1986 un retour à la rentabilité. Nous poursuivons aujourd'hui ce même objectif pour la Société des Vins de France avec comme première ambition un retour à l'équilibre dès 1987.

L'année dernière, en annonçant un résultat net en progression de 11,5%, je vous remerciais de votre confiance en vous assurant que les résultats à venir vous confirmeraient son bien-fondé.

En 1986, le résultat net de Pernod Ricard progresse de 21% et de 15% en moyenne annuelle depuis 1975. Sans cesse nous allons de l'avant et nos efforts de recherche alliés à notre soif d'entreprendre sont les meilleurs garants de notre croissance future.

Patrick Ricard

CHIFFRES CLÉS

DONNÉES FINANCIÈRES

(en millions de francs)

	1985	1986	%	Taux de croissance annuel moyen 1975-1986 (%)
Chiffre d'affaires H.T.	10 383	11 773	+13,4	+13,9
Chiffre d'affaires H.D.T.	8 516	10 016	+17,6	+19,3
Résultat courant	916	1 104	+20,5	+13,9
Résultat net	452	547	+21,0	+14,8
Marge brute d'autofinancement	738	876	+18,7	+15,8

DONNÉES ÉCONOMIQUES

Nombre de collaborateurs	10 123
• En France	8 388
• A l'étranger	1 735
Nombre d'unités de production	77
• En France	59
• A l'étranger	18

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ H.T.

en millions de francs

1982	7 286
1983	7 570
1984	8 324
1985	10 383
1986	11 773

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ H.D.T.

en millions de francs

1982	5 253
1983	5 747
1984	6 611
1985	8 516
1986	10 016

RÉSULTAT COURANT CONSOLIDÉ

en millions de francs

1982	797
1983	880
1984	822
1985	916
1986	1 104

RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ

en millions de francs

1982	370
1983	465
1984	406
1985	452
1986	547

MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDÉE

en millions de francs

1982	526
1983	657
1984	636
1985	738
1986	876



De gauche à droite: Pierre Pringuet Directeur du Développement - Jean-Pierre Gautier Directeur des Relations Humaines - Thierry Billot Directeur Financier - Christine Fildier Directeur du Marketing - Yves Ménoret Directeur du Centre de Recherche - Thierry Jacquillat Directeur Général - Denis Berthu Directeur de la Communication - Christian Delclaux Directeur attaché à la Direction Générale - Pierre-Marie Châteauneuf Directeur Administratif et Juridique.

ÉVOLUTION DU TITRE

Confirmant la tendance des dernières années, le titre Pernod Ricard a fortement progressé en 1986, année marquée par l'attribution, au mois de juillet, d'une action gratuite pour quatre anciennes. Ainsi, l'action qui cotait 1 022 francs au 31 décembre 1986, a enregistré une progression de 56 % par rapport au cours ajusté de fin décembre 1985.

Compte tenu de cette opération, les cours extrêmes atteints en 1986 ont été de 1 139,00 francs au plus haut et 648,00 francs au plus bas, contre respectivement 668,00 et 505,00 francs en 1985.

Ainsi, de 1975 à 1986, le titre Pernod Ricard a presque quintuplé, passant d'un cours moyen annuel ajusté de 186,00 francs en 1975 à 920,00 francs en 1986.

Comparée à l'indice CAC (+ 50 % en 1986), la progression de l'action Pernod Ricard depuis la création du Groupe se présente – en moyenne annuelle – selon le graphique ci-contre.

CAPITALISATION BOURSIÈRE

Au cours de l'année, la capitalisation boursière de Pernod Ricard a oscillé entre 6,7 et 11,7 milliards de francs. En fin d'année, elle atteignait 10,5 milliards de francs, ce qui situait Pernod Ricard dans les vingt premières sociétés du marché.

ACTIVITÉ DU TITRE

Plus de 3,4 millions de titres Pernod Ricard ont été échangés en 1986 contre 2,37 millions en 1985, ce qui place le Groupe parmi les vingt valeurs les plus actives du marché à règlement mensuel.

RENDEMENT DU TITRE

Depuis la création du Groupe, la politique de dividendes a été marquée par une stabilité

du taux de distribution oscillant entre 30 et 40 % du résultat net.

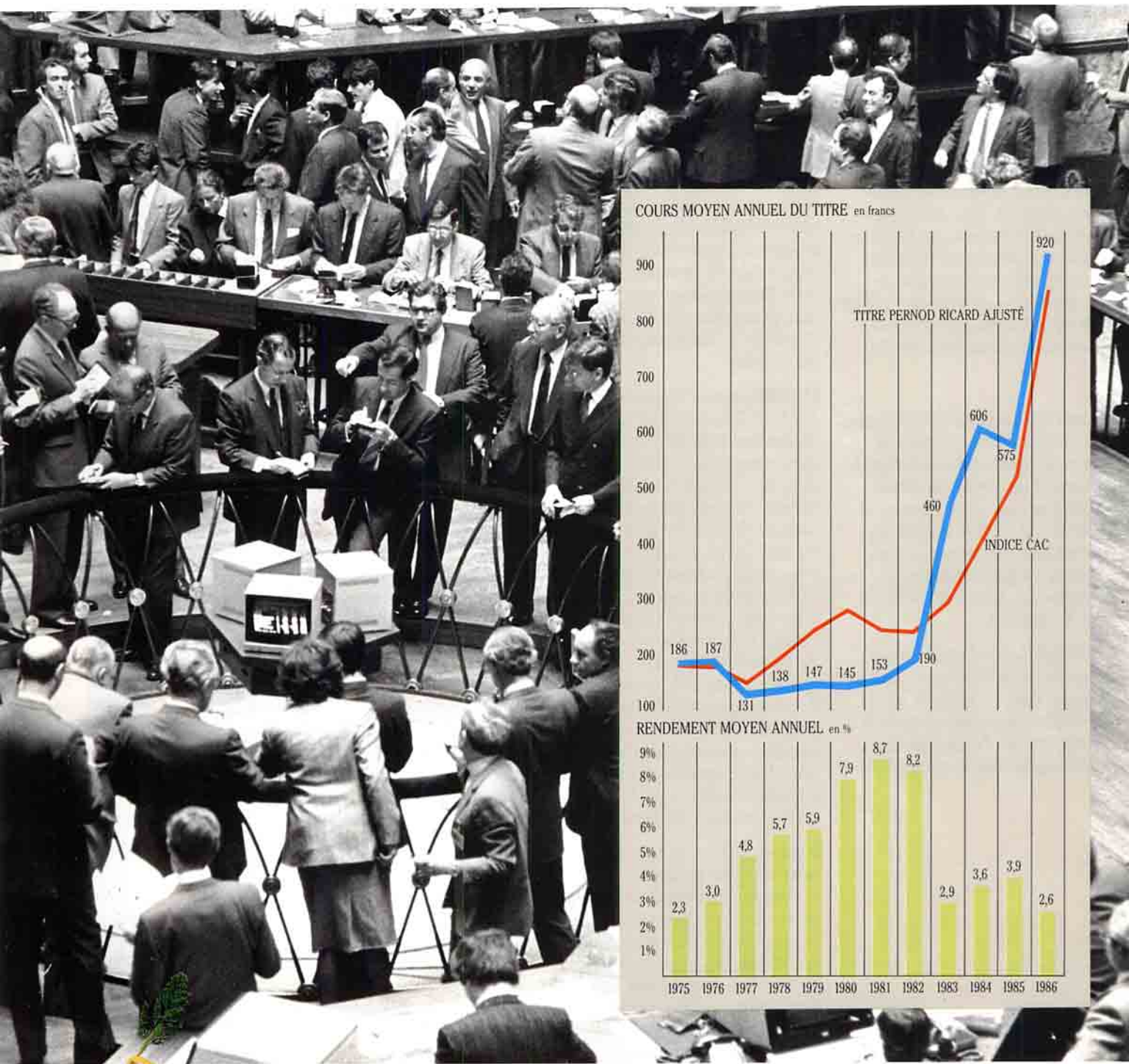
Le rendement du titre Pernod Ricard, mesuré par le rapport du dividende (avoir fiscal compris) sur le cours moyen du titre pendant la période où ce dividende a été encaissé, a connu l'évolution figurant sur le graphique ci-contre.

Jusqu'en 1981, le dividende progressait plus rapidement que le cours boursier, assurant une amélioration continue du taux de rendement moyen. Celui-ci baissait par la suite en raison d'une hausse du cours plus rapide que celle du dividende. Mais cette évolution a entraîné ainsi une forte plus-value sur le capital des actionnaires de Pernod Ricard.

■ BÉNÉFICE NET AJUSTÉ (PART DU GROUPE) ET
■ DIVIDENDE NET AJUSTÉ PAR ACTION
en francs

11,64	1975	4
25,15	1980	8,88
41,22	1985	16
50,07	1986	20

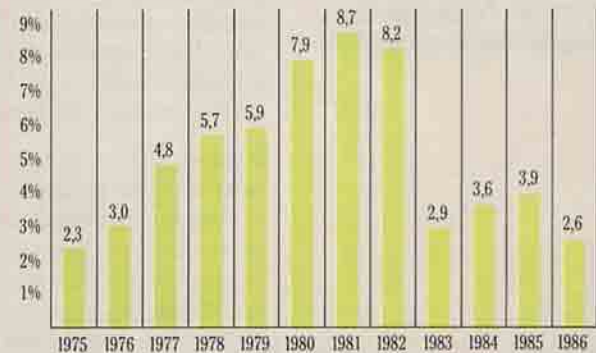




COURS MOYEN ANNUEL DU TITRE en francs



RENDEMENT MOYEN ANNUEL en %



LE GROUPE
PERNOD RICARD

Pernod Ricard compte aujourd'hui une trentaine de filiales. Le Groupe est devenu, en douze ans, la 48^e société industrielle française par le chiffre d'affaires et la 25^e par le bénéfice net. Pernod Ricard est également le 10^e plus gros contribuable national. Perçu dès sa naissance comme le numéro un français des producteurs de boissons, Pernod Ricard n'a cessé de développer une politique active de diversification et d'internationalisation de ses activités.

Depuis sa création, le Groupe a progressivement étendu son domaine d'intervention à partir d'un noyau de départ comportant, outre Pernod et Ricard, la SEGM, constituée pour l'exportation des spiritueux français du Groupe, House of Campbell, SPBG et JFA Pampryl.

Dès 1977, CDC et Cusenier rejoignaient Pernod Ricard, lui permettant de devenir ainsi numéro deux des apéritifs à base de vin. Le Groupe prenait également le contrôle des

Cidreries Distilleries Réunies,
de Sopagly et des champagnes Besserat de Bellefon.

A l'étranger, la SEGM développait un réseau de filiales par l'acquisition de Parkington au Royaume-Uni, le regroupement de ses activités en Suisse chez Perisem, en Espagne chez PRACSA et en Allemagne Fédérale avec SEGM Deutschland, devenue depuis IGM Deutschland ; une politique poursuivie par la prise de contrôle de Ramazzotti en Italie en 1985.

Parallèlement, l'acquisition en 1977 de Cusenier Saic en Argentine, d'Austin Nichols aux Etats-Unis en 1980, puis celle de SIAS-MPA en 1982 faisaient franchir une étape décisive au Groupe Pernod Ricard. Ce fut ensuite en France les Cidreries Raison (1983), la Compagnie Française des Produits Orangina (1984) et la Société des Vins de France (1985) qui rejoignaient le Groupe, complétant ainsi une gamme d'autant plus large que ses autres sociétés continuaient d'innover en lançant des produits comme Pacific, Gold Ambassadeur ou Brut de Pomme.

L'année 1986 a vu la poursuite de cette politique, comme en témoigne la prise de contrôle de la société espagnole AVSA par la SEGM qui diffusera ses produits sur l'ensemble du territoire, et en particulier une liqueur de pacharan, Zoco, largement leader sur son marché.

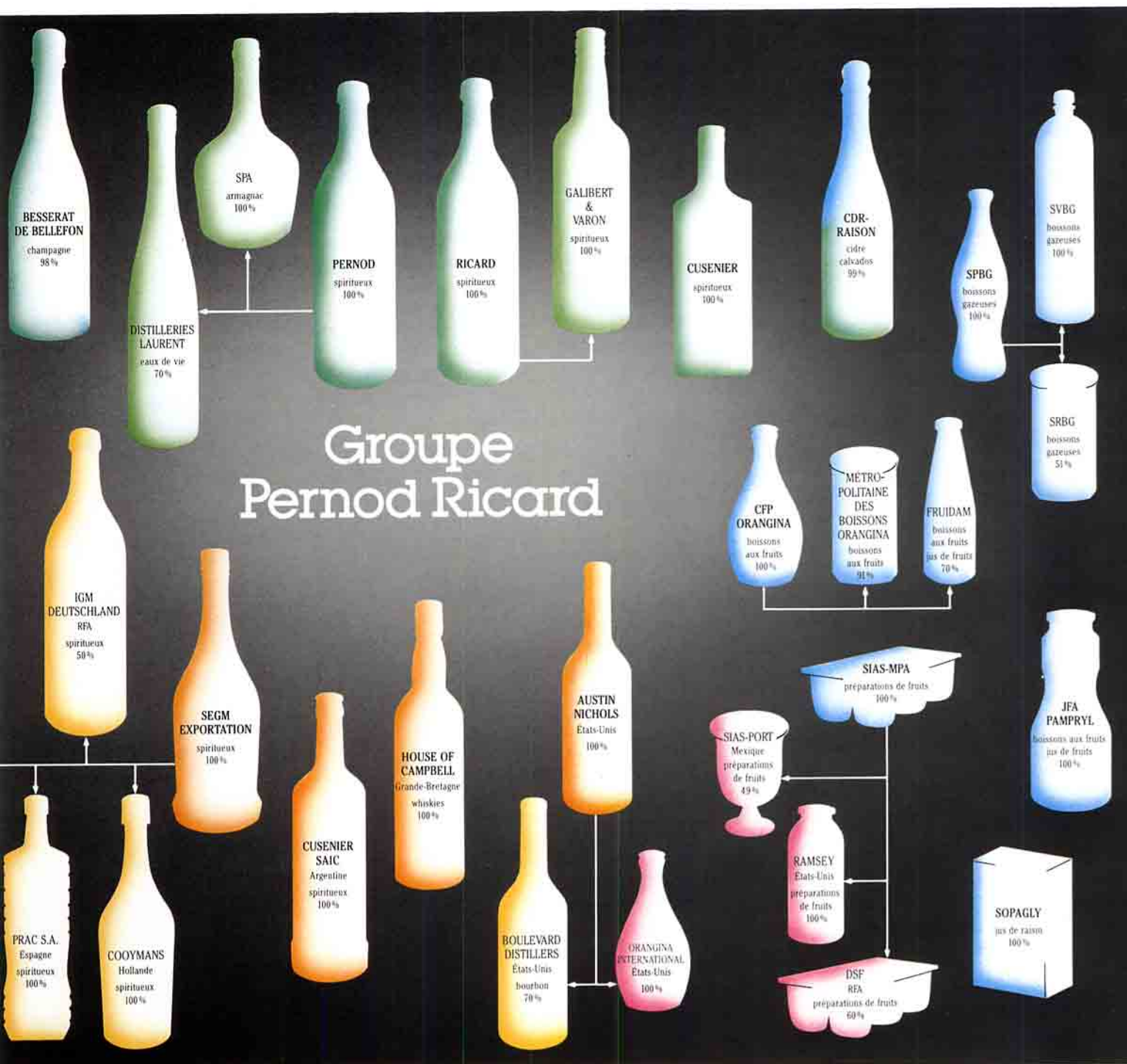
L'exercice a également vu la fusion de CDR et de Raison qui deviennent ainsi numéro un sur le marché des boissons à base de pommes, et la signature d'un contrat de distribution exclusive par Cusenier de Bacardi, première marque mondiale de spiritueux.

Cusenier a pour sa part cédé 70 % du capital de sa filiale Château Paulet, une PME dont l'activité s'exerce principalement à travers la fourniture de cognac et d'armagnac aux sociétés du Groupe.

Les premiers mois de 1987 ont été marqués par la prise de contrôle, par la SEGM, de la 4^e société hollandaise de spiritueux, Cooymans. Cette société réalise un chiffre d'affaires de 450 millions de francs. Enfin, au mois d'avril, Pernod Ricard a pris le contrôle total du groupe italien San Giorgio, producteur de matières aromatiques destinées à l'industrie alimentaire.

Le Groupe compte aujourd'hui 77 unités de production dont 18 à l'étranger ; en France, 33 unités élaborent des spiritueux et 26 des boissons sans alcool. Le Groupe emploie 10 100 collaborateurs, dont 1 700 à l'étranger.





au 30 Avril 1987.

RÉPARTITION DES VENTES PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ en millions de francs et en % du total

	1985	1986	
45%	3 867	4 942	49%
16%	1 401	1 487	15%
30%	2 521	2 808	28%
9%	727	779	8%

- VINS ET SPIRITUEUX FRANCE
- VINS ET SPIRITUEUX EXPORT ET ÉTRANGER
- BOISSONS ET PRODUITS SANS ALCOOL FRANCE
- BOISSONS ET PRODUITS SANS ALCOOL À L'ÉTRANGER

VINS ET SPIRITUEUX FRANCE

Du fait de la diversification du Groupe, le secteur des spiritueux ne représente plus en 1986 que 49 % du chiffre d'affaires consolidé contre 62 % en 1975. L'anis compte désormais pour 25 % seulement de l'activité.

Le secteur des spiritueux, qui reste le plus important du Groupe, tend régulièrement à diminuer en pourcentage. L'entrée de la Société des Vins de France en juillet 1985 masque cependant cette tendance sur les exercices 85 et 86.

CHIFFRE D'AFFAIRES H.D.T.
en millions de francs

1985	3 867
1986	4 942

RÉSULTAT COURANT
en millions de francs

1985	614
1986	702

Pernod Ricard est d'abord connu pour être le leader incontesté du marché français des anisés mais sa stratégie, qui consiste à offrir aux consommateurs la gamme de spiritueux la plus large possible, lui permet aujourd'hui d'être présent sur pratiquement tous les segments de marché.

Après l'acquisition de CDC et de Cusenier en 1975, Pernod Ricard est devenu le deuxième producteur français d'apéritifs à base de vin avec les marques Cinzano, Dubonnet, Byrrh, Ambassadeur et Gold Ambassadeur. Le Groupe est également numéro un sur le marché des amers avec Suze, sur celui du calvados avec Busnel et sur celui du cassis (Cusenier).

Le Groupe produit et commercialise par ailleurs des liqueurs et des eaux-de-vie, grâce à Cusenier et à La Duchesse, des armagnacs avec Marquis de Montesquiou, et une gamme de champagnes renommée, Besserat de Bellefont. Sur le marché des cognacs, le Groupe détient les marques Bisquit, Fromy et Château Paulet dont Cusenier poursuit la commercialisation.

Pernod Ricard distribue également des spiritueux étrangers afin de répondre à l'évolution de la consommation en France.

Ainsi, en ce qui concerne le whisky, le Groupe est présent avec ses marques Clan Campbell, Aberlour Glenlivet, White Heather, House of Lords, qu'il importe de sa propre filiale écossaise, House of Campbell. La société Pernod importe aussi le bourbon Wild Turkey d'Austin Nichols, et par ailleurs, Pernod Ricard a acquis la commercialisation en France de grandes marques mondiales par l'intermédiaire de Cusenier : le whisky Cutty Sark, le rhum léger Bacardi, la vodka Stolichnaya et le gin Gilbey's.

Depuis 1985, le Groupe est présent sur le marché des vins et, en particulier, sur celui des vins de marque avec la Société des Vins de France.

L'ANNÉE 1986

L'anis est toujours la boisson à la mode et poursuit son développement. Les spiritueux anisés Ricard et Pastis 51 ont connu une croissance globale de 2,5 %.









Les whiskies réalisent également un beau parcours à l'image de Clan Campbell (+ 26,5 %) qui fait mieux qu'un marché pourtant très actif (+10 %). Même constat pour les marques de portos du Groupe (+ 7 %) et celles de cognac ou d'armagnac (+ 2,3 %). Pour leur part, les rhums et les eaux-de-vie (+ 5,4 % et + 1 %) enregistrent des résultats positifs dans un contexte pourtant défavorable.

La Société des Vins de France poursuit les efforts de restructuration engagés et résiste mieux que le marché des vins de table (hors vins de pays) qui continue de s'effriter (- 5 %). La SVF a enregistré en 1986 une baisse de 2 % de ses ventes, ce qui conduit les dirigeants à concentrer leurs efforts sur les segments les plus porteurs et à intensifier les efforts de redressement.

PERSPECTIVES 1987

Les fortes positions de Pernod Ricard sur le marché français des spiritueux pouvaient faire craindre un début de stagnation. Les progressions enregistrées en 1985 et 1986 sur les anis par exemple montrent bien que la qualité de nos marques et le dynamisme des politiques commerciales permettent encore de progresser.

Les whiskies et les alcools blancs constituent des segments très porteurs sur lesquels les sociétés du Groupe devraient poursuivre une croissance supérieure à celle du marché.

Notons encore que le souhait des consommateurs de pouvoir disposer d'un grand choix de produits favorise l'ouverture de nouveaux créneaux, comme en témoigne la percée de Batida de Coco.

Enfin, l'enjeu prioritaire de ce secteur pour 1987 sera la mise en œuvre d'une stratégie adaptée à la conjoncture, permettant un rapide retour à l'équilibre de la SVF. Le recentrage des activités de cette société sur les produits ayant un potentiel de croissance et de rentabilité sera accompagné dans l'avenir d'une spécialisation des sites de production et du lancement de nouveaux produits attrayants pour les consommateurs.



BOISSONS ET PRODUITS SANS ALCOOL FRANCE

Les ventes de boissons et de produits sans alcool en France entrent pour 28 % dans le chiffre d'affaires hors droits et taxes du Groupe. Alors qu'il perdait 10 millions de francs l'année de la création de Pernod Ricard, ce secteur réalise en 1986 un résultat courant bénéficiaire de 275 millions de francs.

Orangina, Brut de Pomme, Banga, Pampryl, Fruidam, Pacific, autant de marques Pernod Ricard qui, ajoutées à la concession de Coca-Cola, illustrent la réussite fulgurante du Groupe et ses ambitions à venir.

CHIFFRE D'AFFAIRES H.D.T.
en millions de francs

1985	2 521
1986	2 808

RÉSULTAT COURANT
en millions de francs

1985	161
1986	275

L'importance de ce secteur d'activité place Pernod Ricard en tête des producteurs français de boissons sans alcool.

Avec la Société Parisienne de Boissons Gazeuses et ses filiales (SRBG et SVBG), Pernod Ricard est premier sur le marché des colas et des sodas. Sous licence, ces sociétés commercialisent Coca-Cola, Fanta, Finley, Sprite et depuis 1984, Brut de Pomme, produit faiblement calorique mis au point par le Centre de Recherche Pernod Ricard et qui réalise une remarquable percée sur le marché français.

Numéro un, le Groupe l'est également grâce à la Compagnie Française des Produits Orangina, filiale de Pernod Ricard depuis 1984. Orangina est à présent la première marque française sur le marché des boissons sans alcool et la Compagnie vient de prendre successivement le contrôle de tous ses concessionnaires au plan national.

JFA Pampryl occupe pour sa part de solides positions sur les marchés des jus de fruits et des boissons aux fruits avec Pampryl et Banga. Sur le marché des anis sans alcool, la société Ricard a lancé Pacific qui a rapidement su conquérir la première place de son secteur.

SIAS-MPA, leader mondial des préparations aux fruits pour desserts lactés, devance largement ses concurrents en déte-

nant environ les deux tiers du marché français.

CDR et Raison, sur les marchés du cidre et du jus de pomme, occupent également la première position. Ces deux filiales ont d'ailleurs fusionné fin 1986 afin de multiplier leurs atouts, notamment commerciaux, sur un marché peu dynamique et très atomisé. La nouvelle société CDR-Raison compte désormais 320 salariés et réalise un chiffre d'affaires de 220 millions de francs.

Enfin, le Groupe est le premier producteur européen de jus et de moûts de raisin grâce à Sopagly qui approvisionne plusieurs grandes marques françaises ou étrangères.

L'ANNÉE 1986

Les marques phare de l'année 86 ont été Coca-Cola (+15 %) et Orangina (+7,5 %) qui, l'année de son cinquantième, a réussi le lancement de sa bouteille plastique (1,5 l), développé ses ventes de boîtes et introduit la petite bouteille ronde dans les grandes surfaces. Pour sa part, Brut de Pomme a terminé l'année avec 39 % de croissance, soit une progression cinq fois plus









rapide que celle du marché. Le lancement du litre "plasti-shield" a fait décoller la marque qui connaît un succès grandissant et un taux de notoriété remarquable au regard de son lancement récent.

Avec des volumes globaux en croissance de + 5,7 %, JFA Pampryl renoue avec la rentabilité, grâce notamment à Banga qui évolue mieux que son marché de référence et à la marque Pampryl dont le repositionnement haut de gamme commence à porter ses fruits.

1986 a également vu l'ouverture du nouveau centre d'embouteillage de Coca-Cola construit par la SPBG, à Grigny, près de Paris. Ce centre ultramoderne se place au premier rang des unités de production européennes.

PERSPECTIVES 1987

Sur le marché français très concurrentiel des boissons sans alcool, les deux marques vedettes du Groupe et leader du marché, Orangina et Coca-Cola, gardent encore d'importantes possibilités de développement. La consommation par habitant de boissons sans alcool en France est en effet moitié moins importante que celle de la plupart de nos voisins européens et près de quatre fois inférieure à celle des Américains.

Ce secteur qui investit beaucoup en publicité verra la poursuite des actions de communication qui ont conduit les marques de Pernod Ricard au succès. En 1987, Orangina fera une entrée remarquée dans le sponsoring sportif en parrainant le Tour de France à la Voile. Une nouvelle campagne publicitaire Brut de Pomme favorisera encore la percée de la marque et une nouvelle présentation de Pacific permettra de bien dissocier des spiritueux anisés cette nouvelle boisson sans alcool, à l'anis.

Enfin, l'appartenance à un grand groupe multi-boissons favorisera l'association de marques de spiritueux et de boissons sans alcool pour mieux aborder encore le marché des discothèques. Ainsi, Cusenier s'associera à la fois à SPBG et à la Compagnie Orangina pour présenter le Bacardi-Coca et le Gilbey's-Orangina.

VINS ET SPIRITUEUX ÉTRANGER

L'émergence d'un secteur vins et spiritueux à l'étranger a été l'un des grands facteurs ayant présidé à la constitution du Groupe et demeure un axe prioritaire de développement. Malgré la faible activité à l'exportation de la Société des Vins de France (6%) entraînant depuis cette acquisition une baisse globale en pourcentage du secteur, celui-ci compte pour 15% dans le chiffre d'affaires consolidé hors droits et taxes.

Le Groupe s'appuie principalement sur ses filiales directes à l'étranger et sur la Société pour l'Exportation de Grandes Marques, disposant elle-même de ses propres filiales. Il développe aussi un réseau international d'agents concessionnaires à travers une politique active de contacts commerciaux.

CHIFFRE D'AFFAIRES H.D.T.
en millions de francs

1985	1 401
1986	1 487

RÉSULTAT COURANT
en millions de francs

1985	119
1986	119

A l'exportation, la mise en commun des moyens de Pernod et de Ricard a permis au Groupe d'enregistrer des résultats déjà très positifs dans la conquête de nouveaux marchés. Aujourd'hui, les principales marques de Pernod Ricard sont commercialisées dans 140 pays. Le Groupe emploie plus de 1700 collaborateurs à l'étranger.

La SEGM, Société pour l'Exportation de Grandes Marques fondée à la création du Groupe, s'appuie sur un réseau de distributeurs répartis sur tous les continents. Elle dispose par ailleurs de filiales propres dans tous les grands pays européens, qu'il s'agisse de l'Allemagne (IGM Deutschland), du Royaume-Uni (Parkington), de l'Italie (Ramazzotti), ou encore de la Suisse (Perisem) et de l'Espagne (PRACSA).

Pernod Ricard s'est également assuré le contrôle de sociétés déjà implantées sur le créneau des whiskies par le biais de House of Campbell, filiale écossaise disposant de deux distilleries de malts où sont élaborés, dans la meilleure tradition, des scotches d'une très grande qualité. De même, l'acquisition de la société Austin Nichols, en 1980, a permis au Groupe d'être présent sur le marché américain et d'enrichir son portefeuille de produits d'une marque de bourbon haut de gamme (Wild Turkey).

Sur le marché sud-américain, les spiritueux du Groupe sont commercialisés sur place par une filiale installée en Argentine Cusenier Saic.

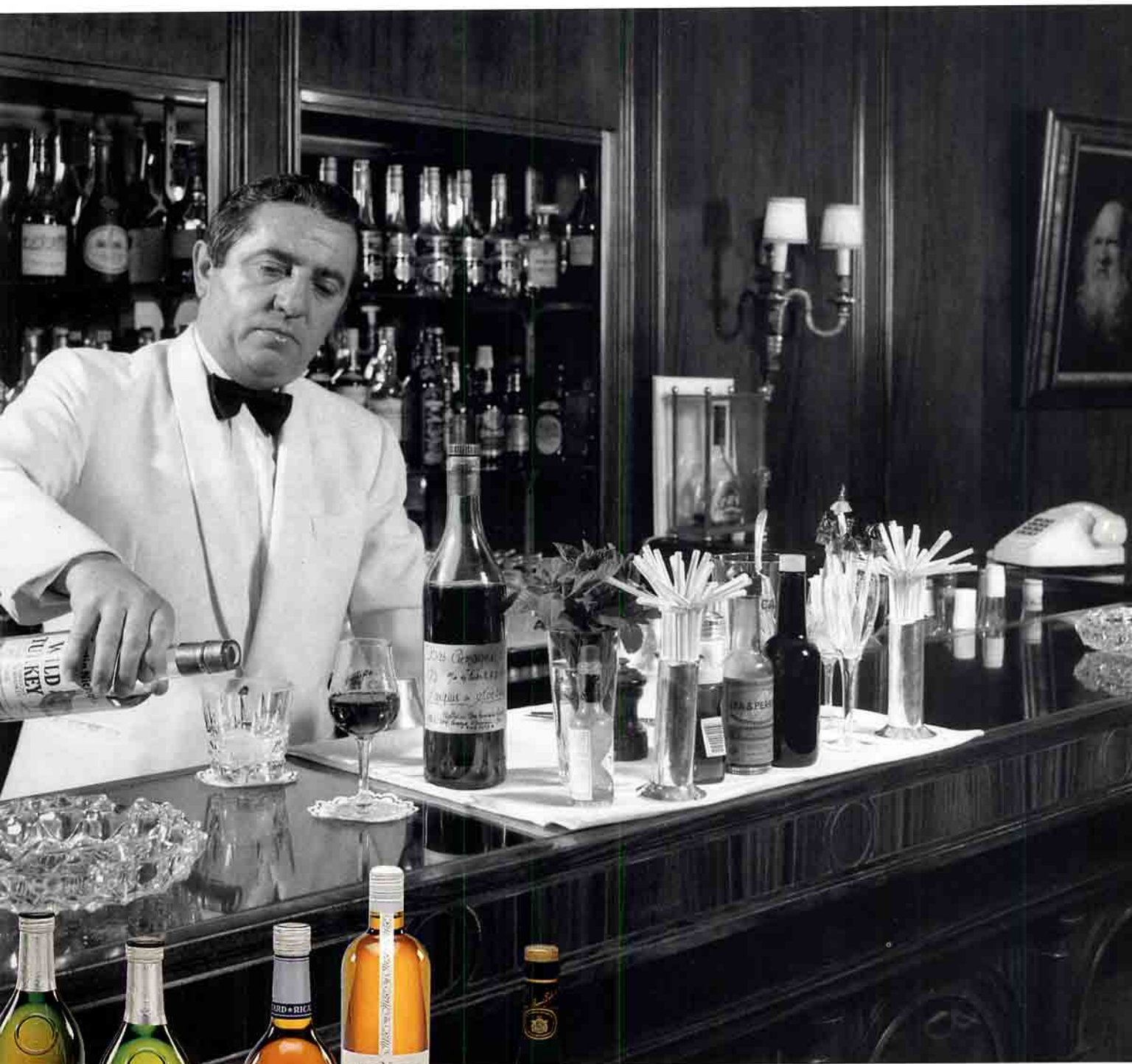
Depuis 1985, grâce aux prises de participation dans Heublein Brésil (30%) et Heublein Japon (15%) plusieurs marques de Pernod Ricard font leur entrée sur ces nouveaux marchés.

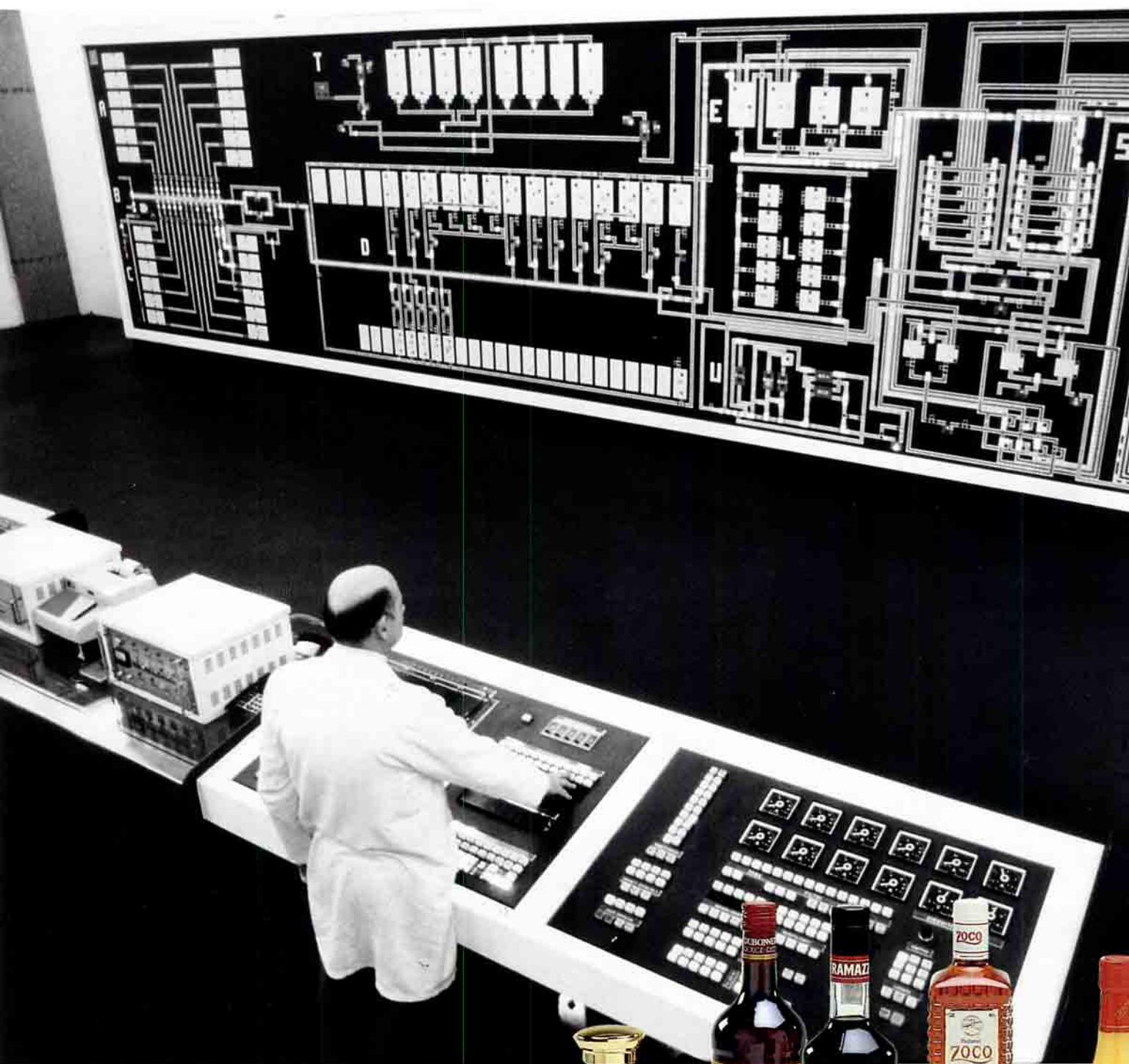
L'ANNÉE 1986

Pernod Ricard, qui avait déjà renforcé son implantation en Asie du Sud-Est en ouvrant en 1985 une antenne commerciale à Singapour (Asia Pacific), vient de créer "Pernod Ricard Japan", nouvelle structure basée à Tokyo, dont les missions essentielles seront de développer les contacts avec les distributeurs locaux, d'étudier les caractéristiques du marché et de rechercher les opportunités commerciales.

Parallèlement, le Groupe poursuit l'action engagée en Chine en 1984 en ouvrant un bureau à Pékin et en prenant une participation dans une société mixte comptant des partenaires chinois, "Beijing Friendship Winery", qui produira du vin à partir de cépages français sélectionnés par le Groupe.









Par là même, Pernod Ricard favorise l'introduction de plusieurs de ses marques sur cet immense marché chinois.

C'est également en 1986 que Pernod Ricard, par l'intermédiaire de la SEGM, a pris le contrôle d'AVSA rattachée à la filiale espagnole PRACSA. AVSA produit notamment Zoco, liqueur élaborée à partir de prunelles sauvages, qui connaît la plus forte progression du marché.

Parmi les événements de 1986, notons également l'ouverture, par Cusenier Saic, d'une nouvelle unité de production de 9 000 m² à proximité de Buenos Aires.

Au plan des résultats commerciaux, soulignons la bonne performance du bourbon Wild Turkey qui enregistre une croissance de plus de 12% de ses expéditions alors que le marché américain connaît une nette régression (-8%). Les marques de la filiale écossaise House of Campbell ne sont pas en reste avec des volumes en hausse de 29% sur le marché britannique.

Avec le renfort de ses nouvelles filiales, espagnole (AVSA) et italienne (Ramazzotti), la SEGM réalise une bonne année avec une progression de ses marques sur un marché international qui n'a pas

connu le rayonnement de la France.

PERSPECTIVES 1987

Dès le début de l'année, Pernod Ricard a renforcé encore ses implantations en Europe avec la prise de contrôle de la société hollandaise Cooymans. Cette société dispose d'une gamme très riche constituant un véritable laboratoire de nouveaux produits pour le Groupe. Elle détient 50% du marché néerlandais des liqueurs à bas degré et une part significative de vins et spiritueux.

Les principales marques confiées à la SEGM seront désormais distribuées par le réseau commercial de Cooymans et par sa filiale Covin qui détient une chaîne de 60 magasins.

Ainsi apparaît clairement l'ambition internationale du Groupe pour ses spiritueux sur un marché marqué par la mondialisation des goûts. L'objectif prioritaire reste bien sûr d'aborder le grand marché européen de 1992 en position de force, enjeu auquel le Groupe s'est déjà préparé depuis plusieurs années.



BOISSONS ET PRODUITS SANS ALCOOL ÉTRANGER

Alors qu'il ne comptait que pour 1 % du chiffre d'affaires consolidé en 1975, le secteur sans alcool étranger a régulièrement progressé jusqu'à représenter 8 % du chiffre d'affaires de 1986.

Ce résultat, qui fait désormais du sans alcool à l'étranger un secteur à part entière dans l'activité du Groupe, est principalement dû à l'acquisition de SIAS-MPA d'une part et au lancement d'Orangina comme boisson internationale d'autre part.

CHIFFRE D'AFFAIRES H.D.T.
en millions de francs

1985	727
1986	779

RÉSULTAT COURANT
en millions de francs

1985	22
1986	8

Leader mondial des préparations aux fruits pour yaourts et desserts lactés, SIAS-MPA est filiale du Groupe Pernod Ricard depuis 1982. Cette société réalise 70 % de son chiffre d'affaires à l'étranger et compte six unités de production dont quatre aux Etats-Unis. Son rayonnement est international : par le biais de ses filiales, SIAS-MPA est notamment présente aux USA (Ramsey), en Allemagne (DSF) et au Mexique (SIAS Port), autant de têtes de pont à partir desquelles elle intervient massivement sur le continent américain et en Europe. SIAS-MPA poursuit une politique soutenue d'innovation et renouvelle chaque année plus de 10 % de sa gamme.

La petite bouteille ronde d'Orangina, quant à elle, s'affirme comme le symbole des ambitions internationales de Pernod Ricard dans ce secteur. Pour se donner les moyens de cette ambition, le Groupe créait en 1985 Orangina International Company, filiale à 100 % d'Austin Nichols. D'ores et déjà, 15 % des volumes d'Orangina sont consommés à l'étranger. Huit unités de production sont installées au Canada, aux Etats-Unis, en Suisse, au Portugal, en Grande-Bretagne, en RFA et en Malaisie.

Le rayonnement de la marque s'accélère sur de nombreux marchés : Orangina vient d'être relancé en Suisse ; aux Etats-Unis la distribution de la petite bouteille ronde s'adresse déjà à plus de 20 % de la population ; à Singapour, les tests engagés donnent des résultats très encourageants.

Un tour d'horizon du secteur sans alcool étranger du Groupe serait incomplet sans qu'il soit fait mention de Sopagly. Cette filiale française exporte en effet plus de 60 % de sa production de jus et de moûts de raisin. Elle est devenue la première entreprise européenne de son secteur, continuant de progresser sur son marché de référence.

L'ANNÉE 1986

Jouant sur le créneau des boissons naturelles à base de jus, avec l'originalité de la pulpe d'orange, le Groupe poursuit l'internationalisation d'Orangina qui enregistre de bons résultats dans ses zones d'implantation nord-américaines.









La présence d'Orangina en Asie du Sud-Est s'est en outre enrichie d'un contrat avec un embouteilleur en Malaisie, favorisant un lancement sur ce pays.

Pour les préparations aux fruits de SIAS-MPA, rappelons l'ouverture en 1986 d'une usine à Fort-Worth près de Dallas et la bonne progression des volumes commercialisés sur le marché américain.

PERSPECTIVES 1987

Le concept du produit Orangina séduit les Anglo-Saxons et le succès du marché témoin en Grande-Bretagne va conduire à un lancement national de la marque en 1987.

Sur les Etats-Unis et le Canada, la Grande-Bretagne, la Suisse et Singapour, Orangina commercialise déjà 25 millions de litres, soit 15 % des ventes totales de la marque. Actuellement tous les indicateurs montrent que le potentiel de croissance devrait être très important.

Par ailleurs, plusieurs boissons sans alcool du Groupe demeurent encore en réserve pour l'export, comme Brut de Pomme ou d'autres produits dérivés de la pomme et du raisin.

Dans les années à venir, l'expansion de la société SIAS-MPA devrait se poursuivre, notamment par de nouvelles implantations en Europe. Le marché mondial est en effet porteur avec une croissance de 5 % par an.

Tous les indicateurs laissent donc présager un bon exercice 87 du secteur des boissons et produits sans alcool à l'étranger. Pour preuve de la volonté de réussite du Groupe, Pernod Ricard réinvestit chaque année la totalité des bénéfices du secteur.



Chaque année, Pernod Ricard consacre près de 1% de son chiffre d'affaires à la recherche et au développement. Cet investissement vise à mieux maîtriser la production des matières premières, toutes d'origine agricole, en favorisant les approvisionnements sur le marché français et en améliorant les méthodes de culture. La finalité en est l'amélioration des techniques d'élaboration et la création de nouveaux produits.

Le Groupe dispose à Créteil d'un Centre de Recherche directement rattaché à la société holding et à la disposition de toutes ses filiales françaises et étrangères. Ce Centre comprend six laboratoires spécialisés dans l'analyse physique et chimique, l'agronomie, la technologie, la microbiologie, l'analyse sensorielle et de formulation, la pharmacologie et la sécurité alimentaire.

Les chercheurs du laboratoire d'agronomie sont en prise directe avec l'agriculture française : fenouil, réglisse, gentiane... Depuis les tests de germination jusqu'aux récoltes, toutes les études conduisent à une meilleure connaissance des plantes et des fruits. Le Centre de Recherche est d'ailleurs à l'origine de l'introduction de la culture du fenouil en France. Actuellement, près d'un millier d'hectares sont en exploitation sous contrat avec Pernod Ricard.

Plus récemment, le Groupe a mis en œuvre un programme de prospection de plantes aromatiques et de fruits d'origine tropicale afin de définir de nouveaux arômes pour les boissons de demain.

Le Centre de Recherche travaille également sur l'origine des matières premières, étudiant les propriétés des constituants de chaque boisson de manière à pouvoir garantir leur sécurité à la consommation. Ainsi est-il possible de distinguer l'eau de la ville de

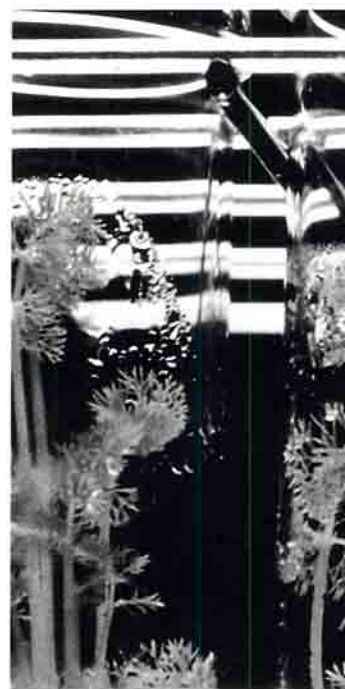
l'eau naturellement contenue dans les jus de fruits entiers. En outre, il conçoit les nouveaux matériaux de conditionnements dont l'évolution très rapide détermine l'appréciation des consommateurs.

En liaison avec le corps médical et l'Université, le Centre de Recherche définit par ailleurs les facteurs de prédisposition à la maladie alcoolique. Il ouvre ainsi la voie de la prévention et de la guérison.

Dans le laboratoire de microbiologie, des recherches fondamentales sont conduites dans un domaine encore peu exploré : l'étude approfondie des arômes de fermentation qui devrait permettre de mieux comprendre la formation de certaines molécules aromatiques et donc de favoriser leur production naturelle.

Le Groupe dispose enfin d'un important laboratoire de micropropagation qui permet l'amélioration des variétés des plantes cultivées par clonage in vitro.

Pernod Ricard reste l'un des principaux partenaires de l'agriculture nationale puisqu'en 1986, ses centres de production ont consommé l'équivalent de 1,8 million de tonnes de plantes et de fruits issus du sol français.





LE GROUPE PERNOD RICARD

En 1986, sont entrées dans le Groupe les sociétés AVSA en Espagne et SIAS Port au Mexique, alors que sont sorties les sociétés DCR, filiale de CDR et Château Paulet, filiale de Cusenier.

Au 31 décembre, les effectifs s'élevaient à 10 123 collaborateurs, dont 1 735 à l'étranger, contre respectivement 10 618 et 1 669 collaborateurs au 31 décembre 1985.

LE PROGRÈS SOCIAL

De nombreuses améliorations ont été apportées aux statuts sociaux des sociétés du Groupe, notamment :

- Sopagly, SPBG et SVF ont pris les mesures nécessaires pour que soient augmentées les allocations touchées par leur personnel partant en retraite ;
- De nombreuses sociétés ont augmenté les garanties concernant la prévoyance : décès, maladie... (SVF, Cusenier et CFPO) ;
- Besserat de Bellefon et Cusenier ont amélioré leur système d'intéressement et House of Campbell a institué un système de prime de fin d'année ;
- Plusieurs sociétés ont développé le travail à temps partiel (Pernod, SEGM et SPBG) ;
- Pernod a lancé son nouveau projet d'entreprise. Elle a

amélioré, par ailleurs, son accord d'entreprise sur la flexibilité du temps de travail ;

- Pernod Ricard a institué, au profit des cadres supérieurs des sociétés françaises, un plan d'options d'achat d'actions de la Société.

Ce plan porte sur 46 016 actions consenties en option le 11/12/86 à 68 bénéficiaires au prix de 945,85 francs l'une. Aucune option n'a été levée en 1986.

- Compte tenu du taux relativement bas d'inflation, plusieurs sociétés à l'exemple de la Société Holding ont supprimé les augmentations générales des salaires pour les cadres. Cette mesure facilitera l'individualisation des augmentations des salaires, prenant en compte, non seulement les résultats, mais également le mérite personnel.

LE BILAN SOCIAL CONSOLIDÉ

Le périmètre de consolidation est, en 1986, le même que celui du bilan financier.

Pour que les comparaisons entre les deux années 1985 et 1986 soient homogènes, nous avons reconstitué, selon le nouveau périmètre de consolidation, les chiffres de 1985.

LES EFFECTIFS

Ils se présentent en baisse de 4,43 %. Cette diminution est due principalement à la réduction des effectifs chez CFPO, JFA-Pampryl et SVF, conséquence des restructurations effectuées dans ces trois sociétés.

Les effectifs des sociétés étrangères sont restés pratiquement stables.

L'effectif total indiqué dans le graphique ci-dessous, soit 9 844, ne comprend que les effectifs des sociétés consolidées sur le plan financier, alors que le chiffre total des effectifs du Groupe mentionné au premier paragraphe comprend également ceux de toutes les sociétés dont Pernod Ricard possède au moins 50 % du capital.

RÉPARTITION DES EFFECTIFS
PAR CATÉGORIE

	1985	1986	
629 6,1%			CADRES ET MAITRISE VENTES 659 6,7%
941 9,2%			VRP. 855 8,7%
686 6,7%			MENSUELS VENTES 619 6,3%
857 8,3%			CADRES INTERNES 823 8,4%
903 8,8%			MAITRISE INTERNE 920 9,3%
1 904 18,5%			EMPLOYÉS 1 844 18,7%
4 360 42,4%			OUVRIERS 4 124 41,9%
10 280 *			TOTAL 9 844 *

* dont force de vente :

1985 : 2 256 - 21,9% 1986 : 2 133 - 21,7%





L'ÂGE ET L'ANCIENNETÉ

L'âge moyen est resté pratiquement stable.

Les restructurations pratiquées par certaines sociétés et les mesures prises par d'autres pour abaisser l'âge de départ à la retraite ont entraîné une diminution sensible du personnel de plus de 60 ans et une augmentation modérée de l'ancienneté par catégorie socio-professionnelle.

LA RÉMUNÉRATION

A périmètre de consolidation égal, la masse salariale qui s'élève à 1 370 196 148 francs est en augmentation de 2,75 %, alors que les effectifs se présentent eux-mêmes en baisse de 4,43 %.

Les augmentations d'une année sur l'autre des salaires moyens varient de 4,52 % à 9,52 % selon les différentes catégories de personnel. Ces pourcentages ont été légèrement affectés par la baisse des taux de change de la livre et du dollar par rapport au franc.

Le pourcentage de 9,52, sensiblement supérieur à la moyenne, concerne les V.R.P. qui sont rémunérés, pour une large part, en fonction des volumes vendus.

ÂGE MOYEN ET ANCIENNETÉ MOYENNE PAR CATÉGORIE

CATÉGORIE	AGE MOYEN	ANCIENNETÉ MOYENNE
OUVRIERS	1985 38 ans 7 mois	10 ans 8 mois
	1986 38 ans 7 mois	11 ans
EMPLOYÉS	1985 36 ans 10 mois	10 ans 11 mois
	1986 36 ans 8 mois	11 ans 4 mois
MAÎTRISE INTERNE	1985 41 ans 5 mois	14 ans 1 mois
	1986 41 ans 1 mois	14 ans 2 mois
CADRES INTERNES	1985 43 ans 10 mois	14 ans 3 mois
	1986 43 ans 11 mois	14 ans 8 mois
MENSUELS VENTES	1985 35 ans 6 mois	5 ans 7 mois
	1986 34 ans 11 mois	6 ans 3 mois
V.R.P.	1985 39 ans 7 mois	9 ans 9 mois
	1986 39 ans 5 mois	10 ans 1 mois
CADRES ET MAÎTRISE VENTES	1985 42 ans 4 mois	13 ans 8 mois
	1986 42 ans 7 mois	14 ans 1 mois
MOYENNE	1985 39 ans 1 mois	11 ans 1 mois
	1986 39 ans	11 ans 6 mois

AGES

	1985	1986	
154 1,5%		+ 60 ANS	113 1,2%
795 7,7%		55 à 60 ANS	766 7,8%
3 872 37,7%		40 à 54 ANS	3 784 38,4%
4 612 44,9%		25 à 39 ANS	4 433 45,0%
847 8,2%		- 25 ANS	748 7,6%
10 280	TOTAL		9 844

ANCIENNETÉS

	1985	1986	
1 772 17,2%		+ 20 ANS	1 758 17,8%
1 402 13,7%		15 à 19 ANS	1 582 16,1%
2 129 20,7%		10 à 14 ANS	1 862 18,9%
2 005 19,5%		5 à 9 ANS	1 859 18,9%
2 972 28,9%		- 5 ANS	2 783 28,3%
10 280	TOTAL		9 844

SALAIRE ANNUEL MOYEN

	1985	1986	
197 942		CADRES ET MAÎTRISE VENTES	207 373 + 4,8%
133 348		V.R.P.	146 043 + 9,5%
116 603		MENSUELS VENTES	122 140 + 4,8%
288 578		CADRES INTERNES	305 334 + 5,8%
133 289		MAÎTRISE INTERNE	140 322 + 5,3%
98 430		EMPLOYÉS	102 880 + 4,5%
89 404		OUVRIERS	94 119 + 5,3%

LA FORMATION

Les dépenses formation qui s'élèvent à 16 873 550 francs, ont augmenté de 8,31%.

On constate une augmentation du nombre de bénéficiaires et une diminution du nombre d'heures par bénéficiaire.

Sans atteindre le niveau de 1984, année au cours de laquelle des efforts exceptionnels avaient été faits pour rééquilibrer les réseaux commerciaux, le pourcentage de formation pour la force de vente s'élève à 25,51 contre 17,12 en 1985.

Le pourcentage de la masse salariale consacré à la formation est passé de 1,17 à 1,23%.

LES CONDITIONS DE TRAVAIL

Les efforts concernant l'hygiène et la sécurité ont été poursuivis pendant l'exercice écoulé.

Les conditions de confort, notamment au niveau de l'aménagement des bureaux et des restaurants d'entreprises, ont encore été améliorées.

L'ABSENTÉISME

Le nombre de jours d'absence toutes causes confondues diminuant plus que le nombre de jours de travail, le taux d'absentéisme passe de 4,95 à 4,83.

La part des accidents du travail et de trajet dans le total des jours d'absence est en diminution. Le taux de fréquence ainsi que le taux de gravité sont tous les deux en légère augmentation.

FORMATION

	1985		1986	
	NOMBRE	%	NOMBRE	%
Nombre d'heures de formation	62 334		62 404	
% du temps de travail		0,34		0,36
Nombre de bénéficiaires	1 806		1 987	
Nombre d'heures par bénéficiaire	33 h 31		31 h 25	
Bénéficiaires (en %)		17,57		20,18
Effectif total	10 280		9 844	
Budget formation	15 579 004		16 873 550	
% de la masse salariale		1,17		1,23

RÉPARTITION DES HEURES DE FORMATION
PAR CATEGORIE

	1985		1986	
	NOMBRE	%	NOMBRE	%
CADRES ET MAITRISE VENTES	6 119	9,8%	7 912	12,7%
VR.P.	3 368	5,4%	4 996	8,0%
MENSUELS VENTES	1 186	1,9%	3 008	4,8%
CADRES INTERNES	9 797	15,7%	9 343	15,0%
MAITRISE INTERNE	8 363	13,4%	11 603	18,6%
EMPLOYES	12 542	20,1%	12 723	20,4%
OUVRIERS	20 959	33,7%	12 819	20,5%
TOTAL	62 334		62 404	

ACCIDENTS DU TRAVAIL (y compris trajet)

	1985	1986
Taux de fréquence ($\frac{\text{Nombre d'accidents}}{\text{Million d'heures de travail}}$)	42,58	42,81
Nombre d'accidents avec arrêt	780	736
Taux de gravité ($\frac{\text{Nombre de jours d'arrêt}}{\text{Mille heures de travail}}$)	0,96	0,99
Nombre de jours d'arrêt	17 572	17 094

NOMBRE DE JOURS D'ABSENCE
PAR NATURE D'ABSENCE

	1985		1986	
	NOMBRE	%	NOMBRE	%
AUTRES CAUSES	10 971	8,4%	9 255	7,4%
ACCIDENTS DE TRAVAIL ET DE TRAJET	17 572	13,4%	17 964	14,4%
MATERNITES	8 179	6,3%	6 401	5,1%
MALADIES	94 174	71,9%	91 307	73,1%
TOTAL	130 896		124 927	

Pernod Ricard et ses filiales ont, dans le domaine de la communication, ouvert de nombreuses voies, que ce soit sur le terrain publicitaire ou sur celui du sponsoring et du mécénat. Le Groupe multiplie les initiatives, notamment en direction des actionnaires et des milieux financiers, afin de renforcer encore les liens de confiance déjà établis.

La communication fait, depuis de nombreuses années, partie intégrante de la réussite du Groupe. Dans le domaine strictement publicitaire, des slogans comme "Un Ricard, sinon rien" ou "Orangina, secouez-moi" sont entrés dans le vocabulaire usuel des Français. Les produits de grande consommation du Groupe lui imposent un effort publi-promotionnel considérable, de l'ordre de 9% du chiffre d'affaires. Au plan du sponsoring et du mécénat également, les sociétés ont toujours été très actives et ce, bien avant la mode actuelle. Citons pour exemples, en 1986, le Grand Prix de France de Formule 1 au circuit Paul Ricard, le Paris-Dakar avec le team Pastis 51, les Sets Suze en tennis ou encore Coca-Cola, boisson officielle du Tour de France...

En ce qui la concerne, la société holding conduit d'une part une communication spécifique strictement financière et d'autre part, une communication institutionnelle de Groupe.

En 1986, le Groupe Pernod Ricard a d'abord adopté un nouveau logo qui traduit à la fois sa puissance, sa solidité, la diversité de ses activités et son rayonnement international. Ce symbole, qui jalonne désormais toute sa communication, est, en quelque sorte, la signature visuelle dans laquelle toutes les filiales peuvent se reconnaître.

Le Groupe a également poursuivi ses insertions publicitaires dans la presse économique et financière principalement. La nouvelle création institutionnelle traduit le thème prioritaire de l'internationalisation. Cette annonce s'est vue décerner le prix du meilleur Publi-impact remis par le magazine l'Expansion.

Autre prix, celui de l'Image de l'Entreprise, attribué au nouveau diaporama de présentation du Groupe "La soif d'entreprendre", à l'occasion du Festival du film d'entreprise de Biarritz. En dix minutes, sur le Boléro de Ravel, 1500 diapositives, dont le défilement est géré par micro-ordinateur, reflètent de manière globale la réalité de Pernod Ricard.

En 1985, le Groupe avait innové en présentant ses résultats dans le cadre d'une émission télévisée "A comptes ouverts". L'opération a été reconduite en 1986 et a connu un succès grandissant avec plus d'un million de téléspectateurs. Plus de 10 000 d'entre eux ont participé au jeu-concours permettant de gagner des actions Pernod Ricard.

Enfin, le journal des actionnaires du Groupe, "Entreprendre", a évolué afin d'être mieux en adéquation avec l'image actuelle de l'entreprise. Il est devenu magazine avec un tirage de 40 000 exemplaires. La pagination s'est étoffée et une plus large place est désormais réservée aux informations financières et aux données stratégiques.

Parallèlement, Pernod Ricard poursuit sa politique de relations avec la presse et avec les différents publics auxquels l'entreprise doit principalement s'adresser. Une volonté très ouverte de communiquer qui traduit le dynamisme d'un Groupe en pleine expansion.

De la



Si nous repoussons les frontières.

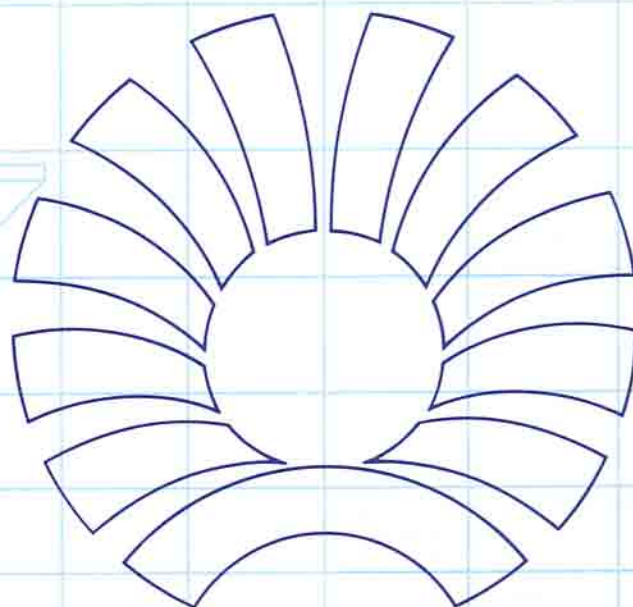


Groupe
Pernod Ricard

la soif d'entreprendre



RAPPORT ANNUEL



Assemblée Générale Ordinaire
du 11 juin 1987

Exercice 1986

SOMMAIRE

Rapport du Conseil d'Administration	35
Comptes consolidés	39
Rapport des Commissaires aux Comptes	52
Comptes sociaux	53
Rapports des Commissaires aux Comptes	66
Résolutions	68

RAPPORT DE GESTION

Président Honoraire
Monsieur Paul Ricard

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil
Monsieur Patrick Ricard

Administrateurs
Monsieur Louis Bergamaschi
Monsieur Bernard Cambournac
Monsieur Jacques Chatin
Madame Danièle Ricard
Monsieur Claude Foussier
Monsieur François Gérard
Madame Françoise Hémar
Monsieur François Laporte Bisquit
Monsieur Louis Thiers
Monsieur Arthur Veil Picard

Société Paul Ricard
Représentant permanent :
Madame Béatrice Baudinet

DIRECTION GÉNÉRALE

Président-Directeur Général
Monsieur Patrick Ricard

Directeur Général
Monsieur Thierry Jacquillat

COMMISSAIRES AUX COMPTES

Monsieur Jean Delquié

Société d'Expertise Comptable
A. et L. Genot

Cabinet Robert Mazars

Commissaires Suppléants
Société d'Études Économiques
et d'Expertise Comptable
Monsieur José Marette

Conformément à la loi et à nos statuts, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire pour vous rendre compte de l'activité de notre Société et de celle des sociétés du Groupe Pernod Ricard au cours de l'exercice 1986 et pour soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 31 décembre 1986.

L'année 1986 a été marquée par les performances commerciales très satisfaisantes de nos produits en France et le retour à la rentabilité de JFA-Pampyl.

Les résultats consolidés du Groupe Pernod Ricard reflètent l'évolution de notre activité : résultat courant de 1 104 millions de francs, en hausse de 20,5 %, résultat net s'élevant à 547 millions de francs, en augmentation de 21 %, la part du Groupe évoluant de 21,4 % pour s'établir à 516 millions de francs. Nous vous précisons que le périmètre de consolidation a connu quelques modifications : intégration de la Société des Vins de France et de Ramazzotti sur douze mois, consolidation de IGM Deutschland, distributeur allemand de la SEGM.

Par ailleurs, nous vous signalons que Pernod Ricard a souscrit une augmentation de capital de 50 millions de francs de la Société d'Exploitation des Grandes Marques (SEGM), pour aider cette société à financer l'acquisition de Ramazzotti, et a acquis 20 000 actions d'Agrinova, Société d'Investissement et d'Innovation dans le secteur agro-alimentaire.

Nous tenons à remercier l'ensemble du personnel dont les efforts et le dynamisme ont largement contribué aux performances commerciales et financières du Groupe Pernod Ricard en 1986.

GROUPE PERNOD RICARD

RÉSULTATS COMMERCIAUX EN FRANCE

En France, la consommation des spiritueux a confirmé en 1986, au travers d'une hausse de 3 %, le redressement constaté l'année précédente, qui s'est effectué au profit de l'ensemble des segments du marché, à l'exception des apéritifs à base de vin, des cognacs, des rhums et des eaux-de-vie.

Dans cet environnement favorable, nos expéditions de spiritueux, tous produits confondus, ont progressé de près de 6 %. Nos marques Ricard et Pastis 51 ont augmenté leurs volumes et gagné des parts de marché, malgré une baisse de la consommation de spiritueux dans les cafés, hôtels, restaurants, lieux où le Groupe Pernod Ricard est bien implanté.

Le dynamisme des marchés du whisky, du gin et de la vodka s'est poursuivi en 1986. Sur ce segment, nos expéditions ont progressé en 1986 de près de 20 % grâce, notamment, au whisky Clan Campbell dont les volumes ont augmenté à un rythme deux fois plus rapide que celui du marché.

Le marché des apéritifs à base de vin s'est de nouveau inscrit en régression en 1986, entraînant une baisse des expéditions du Groupe Pernod Ricard. Le segment des vins doux naturels, après une légère croissance en 1985, est revenu à son niveau des années 1983 et 1984. La reprise de la commercialisation de Bartissol par Cusenier devrait permettre d'enrayer la tendance très défavorable de ce produit pendant de longues années. Enfin, les portos commercialisés par les sociétés du Groupe Pernod Ricard ont progressé à un rythme proche de celui du marché.

Alors qu'en 1985, le marché des cognacs et armagnacs s'était redressé, celui-ci a connu en 1986 une nouvelle dégradation. Malgré ce contexte défavorable, nos ventes ont augmenté de plus de 2 %, confirmant ainsi le renforcement des positions commerciales du cognac Bisquit.

Enfin, Suze a progressé à un taux légèrement supérieur à celui du marché des amers.

La consommation taxée de **vin** a de nouveau régressé de près de 2 % en 1986. Cette tendance globale cache une progression sensible des VQPRD et une baisse rapide du segment des vins de table où se situe l'activité principale de la Société des Vins de France. Les volumes de cette société ont baissé de 1,6 % en 1986.

Sur le marché des boissons et produits sans alcool, l'année 1986 a été marquée par de bonnes conditions climatiques qui ont profité à l'ensemble du marché en croissance de 2,6 %, à l'exception des limonades et des boissons aux fruits en poudre ou concentrées.

L'ensemble de nos produits leaders ont donc connu des évolutions très satisfaisantes, notamment Coca Cola et Orangina, avec des expéditions en progressions respectivement de

15 % et 7 %. Brut de Pomme accentue son succès avec des volumes en hausse de plus de 23 %.

Après plusieurs années de baisse importante de ses volumes commercialisés, la société JFA-Pampryl a retrouvé la voie de la croissance avec, en particulier, une augmentation des ventes de Banga de plus de 10 %.

Sur le marché des boissons anisées sans alcool en reprise sensible après plusieurs années de stagnation, Pacific a continué à renforcer sa position de leader avec des expéditions en progression de plus de 10 %.

Les ventes de cidre réalisées par la société CDR-RAISON ont légèrement baissé en 1986, suivant ainsi la tendance globale du marché.

Après une année 1985 qui avait connu une forte hausse de ses expéditions de jus et moûts de raisin, Sopagly a enregistré une baisse de ses volumes provenant de la réaction de la concurrence.

Enfin, les ventes de préparations aux fruits réalisées en France par SIAS-MPA ont légèrement régressé en 1986.

RÉSULTATS COMMERCIAUX À L'ÉTRANGER

A l'étranger, la majorité des marchés occidentaux de **spiritueux** a régressé, à l'exception de l'Espagne et de la Suisse, où la consommation est restée stable.

Dans cet environnement défavorable, les expéditions de la SEGM et de ses filiales ont connu une évolution satisfaisante, l'ensemble des produits commercialisés progressant en 1986.

Aux États-Unis, bien que le marché des bourbons ait baissé en 1986 à la suite de l'augmentation importante des taxes sur les alcools d'octobre 1985, les expéditions de bourbon Wild Turkey ont progressé de plus de 12 %, évolution en partie attribuable à la constitution des stocks chez les distributeurs de Heublein.

Dans le domaine des produits et boissons sans alcool, le Groupe Pernod Ricard a poursuivi, avec des résultats favorables, les tests de lancement d'Orangina en Amérique du Nord, en Europe et en Extrême-Orient.

Après une année 1985 difficile, les ventes de jus et moûts de raisin de Sopagly se sont sensiblement redressées, grâce notamment à la prospection de nouveaux marchés, tandis que les expéditions de SIAS-MPA et ses filiales continuaient à se développer en Allemagne, aux États-Unis, au Mexique et en Angleterre.

RÉSULTATS FINANCIERS

En 1986, le périmètre de consolidation du Groupe a pris en compte l'intégration, sur l'ensemble de l'exercice, de la Société des Vins de France et de la société Ramazzotti, sociétés qui n'avaient été consolidées par intégration globale que sur le deuxième semestre en 1985. Parallèlement, CDR com-

plétait sa participation dans la société Raison, ces deux sociétés ayant fusionné en 1986, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 1986.

Le chiffre d'affaires hors taxes s'établit en 1986 à 11,8 milliards de francs, en progression de 13,4 %, et le chiffre d'affaires hors droits et taxes à 10 milliards de francs, en augmentation de 17,6 %. Cette évolution inclut naturellement l'impact du changement de périmètre de consolidation, ainsi qu'un effet de change négatif de l'ordre de 2 %.

Le taux de marge brute représente, en 1986, 57,6 % du chiffre d'affaires hors droits et taxes, contre 58,4 % l'année précédente. L'intégration de la SVF explique cette légère dégradation.

Les services extérieurs, qui incluent l'ensemble des travaux et prestations assurés par des tiers, s'élèvent à 2 milliards de francs, en progression de 11,7 %. A périmètre comparable, ces frais seraient restés stables, l'augmentation des dépenses publicitaires chez Cusenier, Pernod, SPBG et CFPO étant compensée par la diminution des charges de fonctionnement chez Austin Nichols, consécutive aux accords conclus avec Heublein.

Hors effet du changement de périmètre de consolidation, les frais de personnel ont augmenté de 1 % en 1986. Ceci résulte essentiellement de la baisse des effectifs chez Austin Nichols et JFA-Pampryl.

Les frais financiers, qui représentent moins de 0,7 % du chiffre d'affaires, toutes taxes incluses, s'établissent en 1986 à 91 millions de francs, en recul de 6,2 %. A structure comparable, ceux-ci se seraient élevés à 66 millions de francs, reflétant ainsi la baisse des taux d'intérêts constatée en 1986, ainsi que l'amélioration de la trésorerie du Groupe.

Le résultat courant s'élève à 1 104 millions de francs contre 916 millions de francs en 1985, en augmentation de 20,5 %. Nous avons joint en annexe aux résultats du Groupe Pernod Ricard, les résultats par secteur d'activité. Ceux-ci évoluent de la manière suivante : progression de 14,3 % du résultat courant du secteur Vins et Spiritueux France, malgré l'impact négatif de la SVF ; stabilité du résultat courant du secteur Vins et Spiritueux Export et Étranger, s'expliquant par un effet de change négatif en 1986 et des profits non récurrents en 1985 chez Austin Nichols liés au transfert de l'activité à Heublein ; augmentation de plus de 70 % de la contribution du secteur Boissons et Produits sans alcool France, provenant pour plus de la moitié du retour à la rentabilité de JFA-Pampryl et des bonnes performances commerciales de l'ensemble de cette activité ; baisse du résultat courant du secteur Boissons et Produits sans alcool à l'Étranger, cette activité prenant en compte les investissements réalisés sur la marque Orangina à l'étranger.

Le résultat net consolidé s'établit à 547 millions de francs, en évolution de 21 %, et la part du Groupe à 516 millions de francs, en hausse de 21,4 %. L'effet positif de la baisse du

taux d'imposition en France, de 50 à 45 %, a été en grande partie annulé par la modification du régime fiscal de la Provision pour Congés Payés, modification qui n'a pas permis de constater en 1986 l'économie d'impôts différés afférente aux Congés Payés.

Enfin, les investissements industriels se sont élevés en 1986 à 291 millions de francs, alors que les amortissements s'établissaient à 336 millions de francs, et la marge brute d'autofinancement à 876 millions de francs, en progression de 18,7 %.

RELATIONS HUMAINES

Au 31 décembre 1986, les effectifs du Groupe étaient de 10 123 collaborateurs, dont 1 735 employés à l'étranger.

Les efforts ont porté en 1986 sur l'amélioration des conditions de départ en retraite et des régimes de prévoyance. Par ailleurs, certaines sociétés ont développé le travail à temps partiel.

Enfin, conformément à l'autorisation qui lui avait été donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 13 juin 1986, le Conseil d'Administration de Pernod Ricard a institué au profit des Cadres supérieurs des sociétés françaises, un plan d'option d'achats d'actions de la Société dont vous trouverez le détail dans le Bilan social.

PERSPECTIVES D'AVENIR

Les performances commerciales très satisfaisantes constatées en 1986 nous permettent d'envisager l'année 1987 avec une certaine confiance.

En France, l'augmentation des droits de consommation de 2 % au 1^{er} février devrait avoir un impact légèrement négatif sur le marché des spiritueux et sur nos ventes, dont le rythme de croissance pourrait se ralentir par rapport aux années 1985 et 1986.

Le plan de restructuration en cours à la Société des Vins de France, qui a pour objectif de rechercher une meilleure productivité de l'outil industriel et un allègement des frais de gestion, devrait permettre à cette société de réaliser en 1987 un résultat courant proche de l'équilibre.

La tendance favorable constatée en 1986 sur les principales marques de boissons sans alcool, Orangina, Coca Cola, Brut de Pomme, devrait se poursuivre cette année. JFA-Pampryl devrait confirmer le niveau de rentabilité atteint l'année précédente, avec un nouveau développement des ventes de Banga et une dynamisation de la marque Pampryl par l'introduction sur le marché de nouvelles variétés.

A l'étranger, l'acquisition, en mars 1987, de la société hollandaise Cooymans par la SEGM permettra à cette société de consolider ses positions sur le marché européen. Par ailleurs, le léger redressement du marché américain des spiritueux enregistré à la fin de l'année 1986 permet d'espérer dans un environnement favorable à la marque Wild Turkey, une nouvelle progression des ventes de celle-ci. Enfin, dans le secteur

des boissons et produits sans alcool, nous poursuivrons nos efforts de développement de la marque Orangina à l'étranger, tandis que SIAS-MPA et ses filiales devraient voir leurs expéditions continuer à progresser en Europe et en Amérique du Nord.

L'ensemble de ces éléments devrait permettre d'assurer une progression satisfaisante du résultat du Groupe Pernod Ricard.

PERNOD RICARD SOCIÉTÉ

Nous vous rappelons que Pernod Ricard, Société-Mère du Groupe, a pour rôle essentiel d'assurer des missions d'intérêt général et de coordination dans les domaines de la stratégie, du contrôle financier des filiales, de la croissance externe, du marketing-développement, de la recherche, des relations humaines et de la communication. Son activité commerciale est limitée à la vente de concentrés de Brut de Pomme aux sociétés concessionnaires.

Les produits d'exploitation, qui incluent en particulier les marges sur cession de concentré et les redevances perçues au titre des marques qui appartiennent à Pernod Ricard, s'élèvent à F 261 907 435, en progression de 16,4 %. Cette évolution provient des bonnes performances commerciales des sociétés du Groupe en 1986, et d'une reprise de provision sur compte courant de F 20 424 000 constatée à la suite du retour à la rentabilité de notre filiale JFA-Pampryl.

Les charges d'exploitation s'établissent à F 146 421 824, en régression de 12,2 % sur l'année 1985. Ceci résulte, d'une part, de la provision de F 37 400 000 constatée en 1985 en couverture des pertes de JFA-Pampryl partiellement compensée par l'intensification de nos efforts de recherche et développement en 1986.

Les produits financiers nets (F 227 948 189) progressent de 61 %, en raison de l'augmentation des dividendes perçus, et de l'amélioration de la trésorerie de votre Société en 1986.

Les produits exceptionnels sont essentiellement constitués par une reprise, par cinquième, de la provision pour investissement à l'étranger, à caractère fiscal, constatée lors de l'acquisition d'Austin Nichols en 1980, pour 17,7 millions de francs, et des effets positifs de l'intégration fiscale pour 11,1 millions de francs.

Après effet de l'impôt sur les sociétés, pour un montant de F 54 240 546, le bénéfice net de l'exercice s'établit à F 319 294 485, contre F 192 687 434, en 1985, en progression de 65,7 %.

AFFECTATION DES RÉSULTATS

Les comptes de l'exercice 1986 sont annexés au présent rapport. Nous les soumettons à votre approbation.

Nous vous proposons de fixer à F 20,00 le montant du dividende.

L'affectation des résultats qui vous est soumise est la suivante :

Résultat de l'exercice	F 319 294 485
Report à nouveau	F 90 812 696
Montant distribuable	F 410 107 181
• à la réserve légale	F 15 964 724
• aux actionnaires à titre de premier dividende, une somme égale à 6 % du capital social, soit	F 49 460 885
• à la réserve spéciale des plus-values à long terme	F 19 357 109
• aux actionnaires, à titre de super-dividende, la somme de	F 156 626 135
• le solde disponible, soit étant reporté à nouveau	F 168 698 328
Montant réparti	F 410 107 181

Au moment de leur mise en paiement, les dividendes prévus pour les actions détenues par Pernod Ricard dans le cadre du plan d'option d'achats institué en faveur de certains cadres supérieurs, seront déduits du dividende global, et affecté au compte "report à nouveau".

Si vous approuvez ce projet d'affectation, le dividende global rapporté à une action sera de

	F 30,00
• Dividende distribué	F 20,00
• Impôt déjà payé au Trésor	F 10,00

Nous vous demandons de fixer au 18 juin 1987 la date de mise en paiement, sous déduction de l'acompte de F 9,50 versé le 5 janvier 1987.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts nous vous rappelons que pour les trois exercices précédents, le montant du revenu global s'est établi comme suit :

Exercices	Nombre d'actions	Montant net	Avoir fiscal	Revenu global
1983	8 243 481	F 18,00	F 9,00	F 27,00
1984	8 243 481	F 18,80	F 9,40	F 28,20
1985	8 243 481	F 20,00	F 10,00	F 30,00

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Le mandat de deux de vos Administrateurs, Mme Danièle Ricard et M. Louis Bergamaschi arrivent à échéance avec la présente Assemblée. Nous vous proposons la réélection de Mme Danièle Ricard et l'élection de M. Jean-Claude Beton en qualité d'Administrateur pour une durée de six années.

Nous tenons à remercier M. Louis Bergamaschi, qui a averti le Conseil d'Administration de son souhait de ne pas être reconduit dans ses fonctions d'Administrateur, des conseils qu'il a apportés et des actions qu'il a menées, en faveur du développement de la Société Ricard dès sa fondation, et du Groupe Pernod Ricard depuis sa création.

Le mandat de deux de nos Commissaires aux Comptes, M. Jean Delqu   et la Société d'Expertise Comptable André & Louis Genot, arrivant aussi à échéance, nous vous proposons de reconduire leur mandat pour une durée de six années.

Nous vous informons que la Société Paul Ricard détient plus de 10 % du capital de notre Société, et que les actions de Pernod Ricard détenues par ses filiales et sous-filiales représentent 10 % du capital de votre Société.

Enfin, votre Conseil vous propose de porter de F 1 477 000    F 1 624 700 le montant des jetons de présence à compter de l'exercice 1987, étant précisé que cette charge supplémentaire ne sera pas, selon toute vraisemblance, admise en déduction du bénéfice fiscal de la Société.

Nous vous demandons de bien vouloir adopter les projets de résolutions qui vont être soumis à votre approbation.

COMPTES CONSOLIDÉS

31 décembre 2014

Montants en millions d'euros

Les données relatives à la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2014 ont été auditées par le cabinet d'audit indépendant PwC.

Les données relatives à la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2013 ont été auditées par le cabinet d'audit indépendant PwC.

Montants en millions d'euros

Montants en millions d'euros

Montants en millions d'euros

Montants en millions d'euros

Montants en millions d'euros

Montants en millions d'euros

Montants en millions d'euros

Montants en millions d'euros

Montants en millions d'euros

Montants en millions d'euros

Montants en millions d'euros

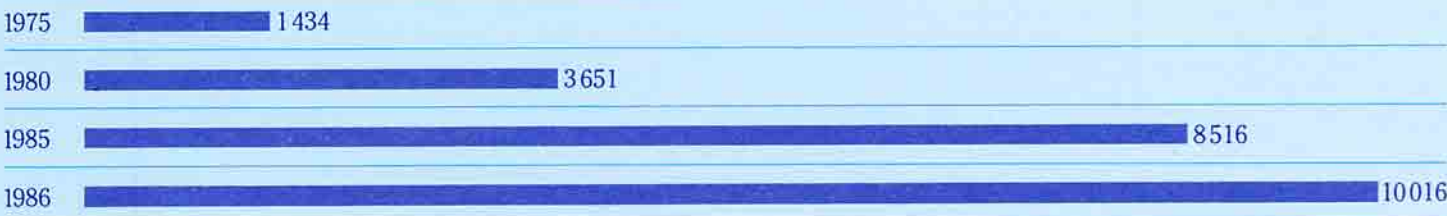
Montants en millions d'euros

Montants en millions d'euros

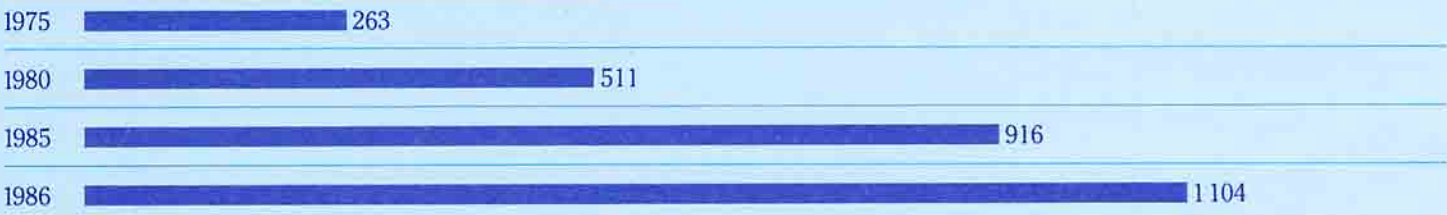
Montants en millions d'euros

Montants en millions d'euros

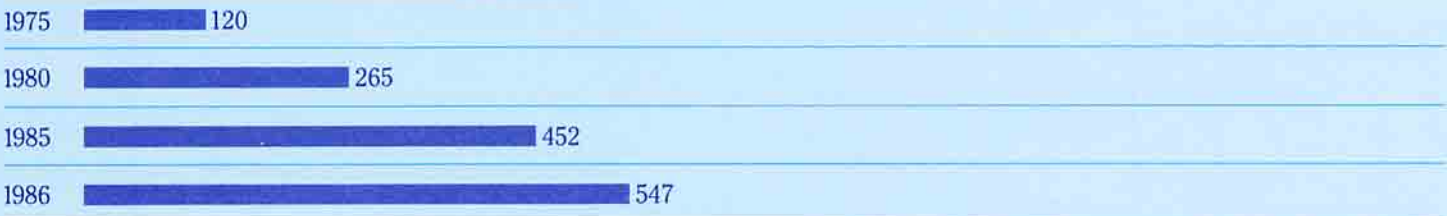
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ H.D.T.
(en millions de francs)



RÉSULTAT COURANT CONSOLIDÉ
(en millions de francs)



RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ
(en millions de francs)



MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDÉE
(en millions de francs)



COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions de francs)

	1986	1985	Variation en %
CHIFFRE D'AFFAIRES HORS TAXES	11 773	10 383	+13,4
Droits et taxes	(1 757)	(1 867)	−5,9
CHIFFRE D'AFFAIRES HORS DROITS ET TAXES	10 016	8 516	+17,6
Achats consommés	(4 246)	(3 540)	
MARGE BRUTE	5 770	4 976	+16,0
Services extérieurs	(1 973)	(1 767)	
VALEUR AJOUTÉE	3 797	3 209	+18,3
Impôts et taxes	(213)	(177)	
Frais de personnel	(2 019)	(1 761)	
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 565	1 271	+23,1
Autres produits de gestion courante	106	179	
Autres charges de gestion courante	(140)	(141)	
Amortissements	(336)	(296)	
RÉSULTAT AVANT OPÉRATIONS FINANCIÈRES	1 195	1 013	+17,9
Frais financiers (nets)	(91)	(97)	
RÉSULTAT COURANT	1 104	916	+20,5
Provision pour participation des salariés	(69)	(50)	
Plus et moins-values de cessions d'actifs	40	19	
Autres charges et produits exceptionnels	(12)	(10)	
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	1 063	875	+21,5
Impôt sur les bénéfices	(521)	(409)	
Résultat des sociétés mises en équivalence	5	(14)	
RÉSULTAT NET	547	452	+21,0
Droits des tiers dans le résultat	31	27	
DROITS DU GROUPE DANS LE RÉSULTAT	516	425	+21,4
Résultat net consolidé	547	452	
Amortissements (hors réévaluation)	329	286	
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	876	738	+18,7

BILAN
CONSOLIDÉ

(en millions de francs)

Actif	1986			1985
	Valeur brute	Amortissements et provisions	Valeur nette	Valeur nette
ACTIF IMMOBILISÉ	4 775	2 111	2 664	2 782
Immobilisations incorporelles	563	24	539	539
Immobilisations corporelles	3 823	2 029	1 794	1 808
Survaleur	50	23	27	33
Immobilisations financières	339	35	304	402
ACTIF CIRCULANT	6 420	161	6 259	5 490
Stocks	2 489	36	2 453	2 473
Créances d'exploitation diverses	2 990	125	2 865	2 393
Valeurs mobilières de placement	418	–	418	207
Disponibilités	523	–	523	417
COMPTE DE RÉGULARISATION ACTIF	86	3	83	87
ÉCART DE CONVERSION ACTIF	5	–	5	3
TOTAL ACTIF	11 286	2 275	9 011	8 362

Passif	1986	1985
CAPITAUX PROPRES DU GROUPE	3 907	3 697
Dont droits du Groupe dans le résultat	516	425
DROITS DES TIERS DANS LES CAPITAUX PROPRES	299	335
Dont droits des tiers dans le résultat	31	27
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	199	246
IMPÔT DIFFÉRÉ PASSIF	88	108
DETTES	4 514	3 958
Dettes financières	1 335	1 442
Emballages consignés	303	309
Dettes d'exploitation	2 279	2 089
Dettes diverses	597	118
COMPTE DE RÉGULARISATION PASSIF	1	12
ÉCART DE CONVERSION PASSIF	3	6
TOTAL PASSIF	9 011	8 362

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU GROUPE

(en millions de francs)

	Capitaux propres du Groupe
Au 1^{er} janvier 1985	3 728
Dividendes payés aux actionnaires	(141)
Changement de périmètre de consolidation	(26)
Mouvement des provisions réglementées	(6)
Mouvement des subventions d'investissements	(1)
Variation des réserves dans les filiales	1
Variation de la différence de conversion	(283)
Résultat net consolidé 1985 - part du Groupe	425
Au 31 décembre 1985	3 697
Dividendes payés aux actionnaires	(149)
Changement de périmètre de consolidation	15
Mouvement des provisions réglementées	(4)
Mouvement des subventions d'investissements	(2)
Variation des réserves dans les filiales	(18)
Variation de la différence de conversion	(148)
Résultat net consolidé 1986 - part du Groupe	516
Au 31 décembre 1986	3 907

TABLEAU
DE FINANCEMENT
CONSOLIDÉ

(en millions de francs)

	Fonds de roulement	Besoin en fonds de roulement	Trésorerie
Situation au 1^{er} janvier 1986	2 301	2 773	(472)
EXPLOITATION	Excédent brut d'exploitation	1 565	1 565
	Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	(56)	56
	Autres charges et produits de gestion courante	10	10
	Ressources d'exploitation		1 631
	Autres charges et produits exceptionnels	5	5
	Ressources internes		1 636
RÉPARTITION	Frais et produits financiers nets	(100)	(100)
	Impôt sur les bénéfices	(530)	(530)
	Participation des salariés	(69)	(69)
	Dividendes	(162)	(162)
	Variation des créances et dettes de répartition	(119)	119
INVESTISSEMENTS	Investissements industriels nets	(291)	(291)
	Investissements financiers nets	53	53
	Variation des créances et des dettes sur immobilisations	(4)	4
	Total des emplois		(976)
	Excédent (besoin) de financement		660
FINANCEMENTS	Diminution des fonds propres	(18)	(18)
	Variation de l'écart de conversion	(88)	(88)
	Variation du droit des tiers	(46)	(46)
	Variation des dettes financières à long terme	(85)	(85)
	Variation des autres dettes à long terme	(1)	(1)
	Changement de périmètre	6	6
	Financement stable		(232)
	Variation de trésorerie		428
	Situation au 31 décembre 1986	2 550	2 594
			(44)

ANNEXE

AUX COMPTES

CONSOLIDÉS

1) PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

1.1 PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés du Groupe ont été établis conformément aux dispositions de la loi n° 85-11 du 3 janvier 1985 et du décret d'application n° 86 221 du 17 février 1986.

Les états financiers consolidés regroupent, par intégration globale, les filiales d'importance significative dans lesquelles le Groupe Pernod Ricard contrôle, directement ou indirectement, plus de 50 % du capital.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable et détient, directement ou indirectement, entre 20 % et 50 % du capital, sont mises en équivalence.

Toutes les transactions d'importance significative entre les sociétés intégrées ainsi que les résultats internes au Groupe sont éliminés.

La liste des sociétés consolidées figure à la note 11.

1.2 CONVERSION DES ÉTATS FINANCIERS ÉTABLIS EN DEVISES ÉTRANGÈRES.

La conversion des comptes établis en devises étrangères est effectuée selon les principes suivants :

- les comptes de bilan sont convertis en utilisant les cours officiels de change à la fin de l'exercice ;
- les comptes de résultat sont convertis en utilisant pour chaque devise le cours moyen de l'exercice ;
- l'écart de conversion résultant, d'une part de l'impact de la variation du taux de change entre le 31 décembre 1985 et le 31 décembre 1986 sur les capitaux propres d'ouverture et, d'autre part, de l'utilisation de taux différents pour le compte de résultat et le bilan, est inclus dans les réserves consolidées.

1.3 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'entrée. Elles sont dépréciées lorsque leur valeur d'inventaire devient inférieure à leur valeur brute.

1.4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou, s'il y a lieu, à une valeur réévaluée en application des dispositions légales.

L'amortissement est calculé selon le mode linéaire ou, le cas échéant dégressif, appliqué à la durée d'utilisation estimée.

Les durées moyennes d'amortissement retenues pour les principaux types d'immobilisations sont les suivantes :

Constructions : 15 à 50 ans

Installations, matériels et outillage : 5 à 15 ans

Autres immobilisations : 3 à 5 ans

Les emballages consignés sont évalués au prix de revient. Sur la base des statistiques de chaque entreprise, un retraitement est effectué pour, d'une part, ajuster la valeur d'actif des emballages en fonction des pertes découlant de la casse, d'autre part, comptabiliser le profit éventuel résultant de la freinte en clientèle. Lors de tout changement des taux de consignation, la dette correspondant aux emballages en clientèle est évaluée aux nouveaux taux et la perte éventuelle constatée en résultat.

L'obsolescence est prise en compte par voie d'amortissement.

1.5 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Les titres de participation non consolidés sont évalués à leur coût d'acquisition. S'il y a lieu, une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute.

1.6 SURVALEURS

Depuis le 1^{er} janvier 1986, le Groupe amortit les survaleurs dégagées à l'occasion d'acquisitions de sociétés selon les normes en vigueur.

Les principes comptables appliqués antérieurement ont été maintenus.

1.7 STOCKS

Les stocks sont évalués au prix de revient ou au prix de marché, si ce dernier est inférieur.

La majeure partie des stocks est évaluée selon la méthode des coûts moyens pondérés.

Le prix de revient des stocks à cycle long est calculé, de façon uniforme, en incluant les coûts de distillation et de vieillissement hors frais financiers ; ces stocks sont classés en actif circulant selon les usages de la profession, bien qu'une part substantielle de ceux-ci ne soit destinée à la vente qu'après un délai de stockage supérieur à 1 an.

1.8 EMPRUNTS EN DOLLARS

Les effets de la variation du cours de change sur les emprunts à moyen terme en dollars, enregistrés dans les comptes sociaux de Pernod Ricard, sont éliminés dans les résultats consolidés pour être imputés sur la différence de conversion, ces emprunts étant la contrepartie de l'investissement dans Austin Nichols (U.S.A.).

1.9 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Le poste enregistre l'ensemble des provisions pour risques et charges comptabilisées par les sociétés du Groupe, et en particulier la provision pour indemnités de départ à la retraite.

Les sociétés étrangères du Groupe provisionnent dans leurs comptes les engagements de retraite en fonction des dispositions nationales en vigueur. Les sociétés françaises du Groupe enregistrent dans leurs comptes les indemnités de départ à la retraite acquises à la clôture de l'exercice.

1.10 IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

Depuis le 1^{er} janvier 1977, le Groupe Pernod Ricard bénéficie du régime de l'intégration fiscale pour les sociétés françaises détenues à plus de 95 % ; la charge fiscale du Groupe a été établie en application de ce régime.

Les écarts temporaires entre résultat fiscal et résultat comptable donnent lieu à la comptabilisation des impôts différés actifs ou passifs qui en résultent ; il s'agit principalement des provisions et amortissements exceptionnels à caractère fiscal, qui seront réintégrés ultérieurement au bénéfice fiscal, et des provisions non déductibles l'année de leur comptabilisation. Le poste Impôt différé Passif enregistre la charge latente nette d'impôt tant à long terme qu'à court terme.

2) PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au cours de l'exercice 1986, le périmètre de consolidation a varié de la façon suivante :

- La société SVF a été consolidée par intégration globale sur la totalité de l'exercice. En 1985, cette société avait été mise en équivalence au cours du premier semestre puis consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} juillet. D'autre part, la SVF a porté son pourcentage de participation dans la société CVL de 60 % à 100 %, société qui a ensuite été absorbée ainsi que sa filiale SVL.
- La société Ramazzotti a été consolidée par intégration globale sur la totalité de l'exercice. En 1985, elle n'avait été prise en compte qu'à partir du 1^{er} juillet, date de son acquisition.
- La société IGM Deutschland a été consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 1986.
- Les sociétés Raison et CDR ont été fusionnées, rétroactivement au 1^{er} janvier 1986, le pourcentage de participation du Groupe dans Raison évoluant dans le même temps de 65,3 % à 99 % (pourcentage de contrôle dans la société CDR -RAISON).

- La société Fruidam a absorbé au cours de l'exercice les sociétés SECOF et SDO.

- La société Heublein do Brazil a été consolidée par mise en équivalence sur la totalité de l'exercice. En 1985, elle n'avait été mise en équivalence qu'à compter du 1^{er} novembre.

3) IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions de francs)

	1986		1985	
	Valeur brute	Amortissements et provisions	Valeur nette	Valeur nette
Terrains	226	7	219	238
Constructions	1 167	528	639	583
Installations techniques, matériel et outillage	1 472	947	525	474
Autres immobilisations corporelles	896	547	349	370
Immobilisations corporelles en cours	54	—	54	123
Avances et acomptes	8	—	8	20
Total	3 823	2 029	1 794	1 808

4) IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

(en millions de francs)

	1986		1985	
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur nette
Titres mis en équivalence	128	—	128	150
Autres titres de participation	127	22	105	130
Prêts et créances	63	13	50	96
Autres immobilisations financières	21	—	21	26
Total	339	35	304	402

Les titres mis en équivalence représentent essentiellement, en 1986 comme en 1985, la société Heublein do Brazil.

Les autres titres de participation correspondent à des sociétés immobilières ou à des participations non consolidées en raison du caractère peu significatif de leur contribution aux résultats du Groupe.

5) STOCKS ET EN COURS (montants nets)

La répartition des stocks et en cours à la clôture des exercices 1985 et 1986 était la suivante :

(en millions de francs)

	1986	1985
Matières premières	661	729
En cours de biens et services	920	867
Stocks de marchandises	97	119
Produits finis	775	758
Total	2 453	2 473

6) PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

(en millions de francs)

	1986	1985
Provisions pour indemnités de départ à la retraite	119	99
Charges sociales sur Congés Payés	—	37
Provisions pour risques divers	80	110
Total	199	246

En 1986, les charges sociales sur Congés Payés ont été reclassées en Dettes d'exploitation.

7) IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

(en millions de francs)

	1986	1985
Impôts courants	(541)	(389)
Impôts différés	20	(20)
Total	(521)	(409)

Les impôts différés au bilan se décomposent de la façon suivante (en millions de francs) :

	1986	1985
Impôt différé actif (1)	104	124
Impôt différé passif (2)	(192)	(232)
Impôt différé net au bilan	(88)	(108)

(1) Correspond essentiellement à des provisions non déductibles l'année de leur comptabilisation.

(2) Correspond essentiellement à des provisions et amortissements qui seront réintégrés ultérieurement au bénéfice fiscal.

8) DETTES FINANCIÈRES

La répartition des dettes financières par date d'exigibilité est la suivante :

(en millions de francs)

	1986	1985
Court terme (moins de 1 an)	1 035	1 058
Moyen terme (de 1 an à 5 ans)	225	300
Long terme (plus de 5 ans)	75	84
Total	1 335	1 442

9) ENGAGEMENTS FINANCIERS

(en millions de francs)

	1986	1985
Engagements donnés		
Crédit-bail	39	50
Cautions données aux banques	108	149
Engagements d'achat aux fournisseurs	254	121

10) EFFECTIFS MOYENS

	1986
Ouvriers	4 332
Employés	1 869
Maîtrise interne	930
Cadres ventes	838
Mensuels internes	596
V.R.P.	899
Cadres et maîtrise vente	664
Total	10 128

11) LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Sociétés	Siège	% de consolidation	Méthode de consolidation	Numéro Siren
Pernod Ricard	142, boulevard Haussman, 75008 Paris	Société mère	I.G	582041943
Ricard	4 et 6, rue Berthelot, 13014 Marseille	100	I.G	303656375
• Galibert et varon	7, quai de l'Orangerie, 16200 Jarnac	100	I.G	457208437
Pernod	120, avenue du Maréchal Foch, 94015 Créteil	100	I.G	302208301
• GMC	90, avenue des Champs-Élysées, 75008 Paris	99,4	I.G	502017905
• Distilleries Laurent	11, rue de Gramont, 70300 Luxeuil	70,0	I.G	675750368
• SPA	Route de Cazaubon, 32800 Eauze	99,9	I.G	395820087
SEGM	2, rue de Solférino, 75007 Paris	100	I.G	302453592
• Prac SA (Espagne)	477, Diagonal Planta, 14, Barcelone	100	I.G	
• Perisem (Suisse)	44, route de St-Julien, 1227 Carouge – Genève	100	I.G	
• Parkington (Grande-Bretagne)	924, Great Westroad Brentford – Middlesex TW 8 9DY	100	I.G	
• AV. SA (Espagne)	Poligono Industrial de Landaben, 31012 Pamplona	90,0	I.G	
• Ramazzotti (Italie)	9, Via San Petro All, Orto 20121 Milano	100	I.G	
• I.G.M. Deutschland (R.F.A.)	Poststrasse n8, 5400 Coblenze	50,1	I.G	
Cusenier	5, rue Dosne, 75116 Paris	100	I.G	308198670
Austin Nichols (U.S.A.)	1290, Sixth Avenue, New York	100	I.G	
• Orangina International (U.S.A.)	1290, Sixth Avenue, New York	100	I.G	
• Boulevard Distillers (U.S.A.)	1290, Sixth Avenue, New York	70,0	I.G	
• Heublein do Brazil (Brésil)	655, rue Araporé, Sao Paulo	30,0	M.E.E	
JFA Pampryl	12, rue François Mignotte, 21700 Nuits-Saint-Georges	99,9	I.G	035680016
SPBG	142, boulevard Haussmann, 75008 Paris	99,8	I.G	582027827
• SRBG	142, boulevard Haussmann, 75008 Paris	51,0	I.G	765201082
• SVBG	3, boulevard de l'Hôpital, 03200 Vichy	100	I.G	975520883
• GLV	3, boulevard de l'Hôpital, 03200 Vichy	100	I.G	975520891
CDR-RAISON	102, avenue Henri Barbusse, 92700 Colombes	99,0	I.G	552024275
Campbell (Grande-Bretagne)	West Byrehill, Kilwinning, Ayrshire KA 136 LE	100	I.G	
• White Heather Distillers (G.-B.)	West Byrehill, Kilwinning, Ayrshire KA 136 LE	100	I.G	
• Aberlour Glenlivet Distillery (G.-B.)	West Byrehill, Kilwinning, Ayrshire KA 136 LE	100	I.G	
• Campbells Whisky Holdings (G.-B.)	West Byrehill, Kilwinning, Ayrshire KA 136 LE	100	I.G	
Besserat de Bellefon	Allée du Vignoble, 51100 Reims	98,1	I.G	335780128
Sopagly	Cave des Corbières, RN 9, 66600 Rivesaltes	100	I.G	634200455
Santa Lina	Route des Sanguinaires, 20000 Ajaccio	100	I.G	045920105
Sifa	199 bis, boulevard St-Germain, 75007 Paris	100	I.G	722043650
GJFF	74, avenue Kléber, 75008 Paris	100	I.G	304136443
SIAS – MPA	5, rue Dosne, 75116 Paris	100	I.G	436380521
• Ramsey (U.S.A.)	2742 Grand Avenue Cleveland, Ohio 44104 3191	100	I.G	
• DSF (R.F.A.)	Lilienthalstrasse 1, 7750 Konstanz	60,0	I.G	
• SIAS Port (Mexique)	Labastida 912 B Zamora Michoacan	49,0	M.E.E	
• FFF (U.S.A.)	Build. 203, Park Highway, 17, North Bartow, Florida 33830	100	I.G	
CFP Orangina	1, La Canebière, 13001 Marseille	100	I.G	061801254
• RDB	7, Première Avenue, 13127 Vitrolles	90,0	I.G	056807076
• Denni	Z.I. – 67640 Fegersheim	100	I.G	568503072
• Fruidam	45/50, rue Aristide Briand, 92300 Levallois-Perret	70,3	I.G	572019834
SVF	25/33, route Principale du Port, 92231 Gennevilliers	89,8	I.G	651621013
• SVF et CIE	124, quai des Chartrons, 33082 Bordeaux	89,8	I.G	457205987
• Bartissol Cruse Diffusion	95, quai de Loire – Rochecorbon, 37210 Vouvray	89,8	I.G	572207173
• Bedhet Lafon	Boulevard Charles de Gaulle, 92390 Villeneuve La Garenne	89,8	I.G	552044059

I.G : Intégration globale

M.E.E : Mise en équivalence

12) INFORMATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

VINS ET SPIRITUEUX FRANCE

Volumes commercialisés
(en millions de bouteilles) **480**

Effectifs **5 718**

33 centres de production en France

Marques principales

- Ricard, Pastis 51, Pernod, Alizé,
- Suze
- Ambassadeur, Gold Ambassadeur, Dubonnet, Cinzano, Byrrh, Américano 505, Vabé, Bartissol,
- Clan Campbell, White Heather, Aberlour, Cutty Sark, House of Lords,
- Wild Turkey, Old Crow,
- Vodkas Stolichnaya et Karinskaya,
- Calvados Busnel et Lancelot,
- Cognac Bisquit et Armagnac de Montesquiou,
- Portos Cintra, Warre et Feist,
- Rhums Vana et Naura,
- Liqueurs et eaux-de-vie blanches La Duchesse et Cusenier,
- Gins Gilbey's, Epsom,
- Café de Paris,
- Champagnes Besserat de Bellefon, Morlant et Salon,
- Batida de Coco,
- Vieux Papes, La Villageoise, Le Bien Venu, Carré de Vigne.

Sociétés dont l'activité contribue au secteur :

Ricard et sa filiale : Galibert et Varon

Pernod et ses filiales :

- SPA
- Distilleries Laurent
- GMC

Cusenier

Cidreries Distilleries Réunies - Raison

Besserat de Bellefon

Société des Vins de France

Vins et spiritueux France

(en millions de francs)	1986	1985	Variation en %
Chiffre d'affaires H.T.	6 244	5 353	+ 16,6
Droits et taxes	(1 302)	(1 486)	- 12,4
Chiffre d'affaires H.D.T.	4 942	3 867	+ 27,8
Achats consommés	(1 732)	(1 223)	+ 41,6
Marge brute	3 210	2 644	+ 21,4
Frais de personnel	(1 224)	(997)	+ 22,8
Autres charges et produits	(1 091)	(878)	+ 24,2
Dotation aux amortissements	(141)	(111)	+ 27,0
Frais financiers	(52)	(44)	+ 18,2
Résultat courant	702	614	+ 14,3

VINS ET SPIRITUEUX EXPORT ET ÉTRANGER

Volumes commercialisés
(en millions de bouteilles) **91**

Effectifs **1 302**

9 centres de production et d'embouteillage :

- Lawrenceburg Kentucky (U.S.A.),
- Aberlour, Edradour, West-Byrehill (Royaume-Uni),
- Barcelone, Pampelune (Espagne),
- Genève (Suisse),
- Buenos Aires (Argentine),
- Milan (Italie).

Marques principales :

- Pernod, Ricard, Pastis 51,
- Dubonnet,
- Wild Turkey,
- Bisquit,
- Clan Campbell, White Heather, Aberlour,
- King's Ransom, House of Lords,
- Glenforres,
- Amaro Ramazzotti, Fior di Vite.
- Zocco

Sociétés dont l'activité contribue au secteur :

SEGM et ses filiales :

- Parkington (Grande-Bretagne),
- Perisem (Suisse),
- Pracs (Espagne),
- Ramazzotti (Italie),
- IGM Deutschland (R.F.A.).

Austin Nichols et sa filiale : Boulevard Distillers

Campbell

Cusenier

Besserat de Bellefon

Galibert et Varon

SPA

Cidreries Distilleries Réunies - Raison

Société des Vins de France

Vins et spiritueux export et étranger

(en millions de francs)	1986	1985	Variation en %
Chiffre d'affaires H.T.	1 940	1 766	+ 9,9
Droits et taxes	(453)	(365)	+ 24,1
Chiffre d'affaires H.D.T.	1 487	1 401	+ 6,1
Achats consommés	(640)	(610)	+ 4,9
Marge brute	847	791	+ 7,1
Frais de personnel	(248)	(240)	+ 3,3
Autres charges et produits	(455)	(407)	+ 11,8
Dotation aux amortissements	(31)	(34)	- 8,8
Produits financiers	6	9	- 33,3
Résultat courant	119	119	-

BOISSONS ET PRODUITS SANS ALCOOL FRANCE

Volumes commercialisés (boissons sans alcool en millions de litres)	609
--	-----

Effectifs	2270
-----------	------

26 centres de production en France

Marques principales :

- Banga,
- Pampryl, Fruidam,
- Coca-Cola*,
- Fanta*,
- Sprite*,
- Finley*,
- Sirops Cusenier,
- Pam Pam,
- Cidres Joyeux Normand, La Cidraie et Cidre-Quart, Doma, Raison,
- Pacific,
- Orangina, Lemon Tonic, Oscar,
- Brut de Pomme.

* Concession.

Sociétés dont l'activité contribue au secteur :

SPBG et ses filiales :
- SRBG,
- SVBG,
JFA Pampryl
SIAS-MPA
Cidreries Distilleries Réunies - Raison
Cusenier
Sopagly
Ricard
CFPO et ses filiales : RDB, Denni et Fruidam

Boissons et produits sans alcool France

(en millions de francs)	1986	1985	Variation en %
Chiffre d'affaires H.T.	2 810	2 537	+ 10,8
Droits et taxes	(2)	(16)	- 87,5
Chiffre d'affaires H.D.T.	2 808	2 521	+ 11,4
Achats consommés	(1 404)	(1 279)	+ 9,8
Marge brute	1 404	1 242	+ 13,0
Frais de personnel	(438)	(424)	+ 3,3
Autres charges et produits	(525)	(482)	+ 8,9
Dotation aux amortissements	(136)	(127)	+ 7,1
Frais financiers	(30)	(48)	- 37,5
Résultat courant	275	161	70,8

BOISSONS ET PRODUITS SANS ALCOOL EXPORT ET ÉTRANGER

Volumes commercialisés (boissons sans alcool en millions de litres)	91
--	----

Effectifs	554
-----------	-----

6 centres de production à l'étranger :

- Allemagne : Constance,
- États-Unis : Santa Maria (Californie),
Cleveland (Ohio),
Winter Haven (Floride),
Fort Worth (Texas),
- Mexique : Zamora.

Sociétés dont l'activité contribue au secteur :

SIAS-MPA et ses filiales :
- DSF (RFA),
- Ramsey (États-Unis).
Sopagly
SPBG et ses filiales :
- SRBG,
- SVBG.
JFA Pampryl
Cidreries Distilleries Réunies - Raison
CFPO et ses filiales : RDB et Denni
Orangina International
Cusenier

Boissons et produits sans alcool export et étranger

(en millions de francs)	1986	1985	Variation en %
Chiffre d'affaires H.T.	779	727	+ 7,2
Droits et taxes	-	-	-
Chiffre d'affaires H.D.T.	779	727	+ 7,2
Achats consommés	(470)	(427)	+ 10,1
Marge brute	309	300	+ 3,0
Frais de personnel	(109)	(100)	+ 9,0
Autres charges et produits	(151)	(140)	+ 7,8
Dotation aux amortissements	(27)	(24)	+ 12,5
Frais financiers	(14)	(14)	-
Résultat courant	8	22	- 63,6

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Mesdames, Messieurs,

En exécution de notre mission de Commissaires aux Comptes de votre Société, confiée par vos Assemblées Générales des 11 juin 1981 et 13 juin 1986, nous vous présentons notre rapport sur :

- le contrôle des comptes consolidés,
- la vérification du rapport de gestion,

relatifs à l'exercice couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 1986.

I. OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les recommandations de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, nous certifions que les comptes consolidés, tels qu'ils sont annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

II. VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes consolidés des informations données dans le rapport sur la gestion du Groupe.

Paris, le 6 mai 1987

Les Commissaires aux Comptes :

J. Delquié

Société d'Expertise Comptable

A. et L. Genot

L. Genot

A. Genot

Cabinet Robert Mazars

P. de Cambourg

F. Allilaire

COMPTES SOCIAUX

Pernod Ricard, Société-Mère du Groupe, a pour rôle essentiel d'assurer des missions d'intérêt général dans les domaines de la stratégie, du contrôle financier des filiales, de la croissance externe, du marketing-développement, de la recherche, des relations humaines, et de la communication. Pernod Ricard exerce en outre, depuis 1984, une activité directement opérationnelle avec Brut de Pomme et le financement de l'effort publicitaire de lancement de ce produit. Ses ressources sont donc constituées :

- des dividendes reçus des filiales,
- des redevances ou des marges sur cession de concentré perçues au titre des marques qui lui appartiennent,
- des prestations de services,
- des revenus financiers issus des placements effectués avec les excédents de trésorerie générés par le Groupe.

COMPTE DE RÉSULTAT

PERNOD RICARD

(en francs)

	31.12.1986	31.12.1985
Ventes de marchandises	21 112 173	17 355 267
Redevances	200 187 381	186 763 725
Autres produits	19 501 229	20 369 621
Reprises sur provisions	21 106 652	421 500
Total des produits d'exploitation	261 907 435	224 910 113
Achats de marchandises	(10 891 215)	(8 193 100)
Services extérieurs	(103 655 793)	(91 512 120)
Impôts, taxes et versements assimilés	(3 363 783)	(2 916 340)
Charges de personnel	(25 257 812)	(22 613 220)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(1 776 221)	(40 111 727)
Autres charges	(1 477 000)	(1 477 000)
Total des charges d'exploitation	(146 421 824)	(166 823 507)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT OPÉRATIONS FINANCIÈRES	115 485 611	58 086 606
Produits de participations	239 262 130	185 201 817
Produits d'autres valeurs mobilières	7 216 637	12 802 179
Autres intérêts et produits assimilés	31 152 127	32 479 065
Reprises sur provisions	15 188 523	29 612 583
Différences positives de change	2 415 807	63 108
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	6 415 494	3 329 974
Total des produits financiers	301 650 718	263 488 726
Dotations aux provisions	(6 282 500)	(24 456 609)
Intérêts et charges assimilées	(56 041 156)	(77 823 114)
Différences négatives de change	(3 706 593)	(5 971 712)
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	(7 672 280)	(13 638 028)
Total des charges financières	(73 702 529)	(121 889 463)
RÉSULTAT FINANCIER	227 948 189	141 599 263
RÉSULTAT COURANT	343 433 800	199 685 869
Produits exceptionnels	33 702 591	14 195 880
Charges exceptionnelles	(3 591 360)	(7 812 742)
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	30 111 231	6 383 138
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	373 545 031	206 069 007
Impôt sur les bénéfices	(54 250 546)	(13 381 573)
BÉNÉFICE DE L'EXERCICE	319 294 485	192 687 434

BILAN

PERNOD RICARD

(en francs)

Actif	31.12.1986			31.12.1985
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
Immobilisations incorporelles	197 885 517	8 776 896	189 108 621	189 204 828
Frais d'établissement	2 587 589	2 587 589	-	-
Licences, marques, fonds commercial, autres	195 297 928	6 189 307	189 108 621	189 204 828
Immobilisations corporelles	57 293 825	15 613 929	41 679 896	42 675 942
Terrains	13 191 475	-	13 191 475	13 460 475
Constructions	32 648 090	8 987 275	23 660 815	24 344 808
Matériel et outillage	456 722	364 855	91 867	98 797
Autres	10 997 538	6 261 799	4 735 739	4 771 862
Immobilisations financières	2 639 732 182	131 143 945	2 508 588 237	2 526 427 376
Participations	2 437 655 210	131 143 945	2 306 511 265	2 261 136 806
Créances rattachées à des participations	181 346 663	-	181 346 663	237 068 127
Prêts	9 418 000	-	9 418 000	13 847 286
Autres	11 312 309	-	11 312 309	14 375 157
TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ	2 894 911 524	155 534 770	2 739 376 754	2 758 308 146
Avances et acomptes versés sur commandes	1 581 521	-	1 581 521	462 181
Créances d'exploitation	67 139 497	-	67 139 497	64 518 022
Créances clients et comptes rattachés	63 021 312	-	63 021 312	60 764 324
Autres	4 118 185	-	4 118 185	3 753 698
Créances diverses	119 898 588	17 046 082	102 852 506	47 955 837
Valeurs mobilières de placement	367 026 799	-	367 026 799	166 591 005
Disponibilités	186 185 785	-	186 185 785	34 067 768
TOTAL ACTIF CIRCULANT	741 832 190	17 046 082	724 786 108	313 594 813
Charges constatées d'avance	819 852	-	819 852	470 256
Écart de conversion - Actif	22 319 660	-	22 319 660	37 508 182
TOTAL COMPTES DE RÉGULARISATION	23 139 512	-	23 139 512	37 978 438
TOTAL GÉNÉRAL	3 659 883 226	172 580 852	3 487 302 374	3 109 881 397

Passif	31.12.1986	31.12.1985
Capital	824 348 080	659 478 480
Primes d'émission, de fusion, d'apport	604 254 343	604 254 343
Écarts de réévaluation	50 292 025	215 161 625
Réserves	295 244 568	279 286 210
Réserve légale	65 947 848	62 798 855
Réserves réglementées	170 276 320	157 466 955
Autres	59 020 400	59 020 400
Report à nouveau	90 812 696	78 953 240
Résultat de l'exercice	319 294 485	192 687 434
Provisions réglementées	76 739 410	94 594 323
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	2 260 985 607	2 124 415 655
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	38 975 151	50 925 155
Dettes financières	74 136 660	111 252 626
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	63 865 497	111 252 626
Emprunts et dettes financières diverses	10 271 163	-
Dettes d'exploitation	36 935 477	31 879 247
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	18 433 413	15 070 183
Dettes fiscales et sociales	18 502 064	16 809 064
Dettes diverses	1 076 097 181	789 820 589
Dettes fiscales (impôt sur les bénéfices)	116 918 108	88 838 991
Autres	959 179 073	700 981 598
TOTAL DES DETTES	1 187 169 318	932 952 462
Produits constatés d'avance	172 298	-
Écart de conversion - Passif	-	1 588 125
TOTAL COMPTES DE RÉGULARISATION	172 298	1 588 125
TOTAL GÉNÉRAL	3 487 302 374	3 109 881 397

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 1986, dont le total est de F 3 487 302 374 et au compte de résultat de l'exercice, qui fait apparaître un bénéfice de F 319 294 485.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 1986.

NOTE 1 - RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

A) IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations), à l'exception des immobilisations acquises avant le 31 décembre 1976 qui ont fait l'objet d'une réévaluation.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue :

Constructions	50 ans linéaire
Agencements et aménagements des constructions	10 ans linéaire
Matériel et outillage	5 ans dégressif
Matériel roulant	5 ans linéaire
Mobilier, matériel de bureau	10 ans linéaire ou 5 ans dégressif

B) PARTICIPATIONS, AUTRES TITRES IMMOBILISÉS, VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. S'il y a lieu, une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire devient inférieure à la valeur brute.

Les notes n° 1 à 15, ci-après, présentées en milliers de francs, font partie intégrante des comptes annuels.

Ces comptes annuels ont été établis le 27 avril 1987 par le Conseil d'Administration.

C) CRÉANCES

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

D) PROVISIONS RÉGLEMENTÉES

Les provisions réglementées figurant au bilan comprennent la provision pour implantation à l'étranger constituée lors de l'investissement de Pernod Ricard dans Austin Nichols, l'amortissement exceptionnel des titres de participation dans des sociétés d'innovation et la provision spéciale de réévaluation des biens amortissables.

E) OPÉRATIONS EN DEVISES

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contrevaletur à la date de l'opération. Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contrevaletur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en "écart de conversion". Les pertes latentes de change font l'objet d'une provision pour risques, pour leur valeur totale.

F) PROVISIONS D'EXPLOITATION

Outre les provisions habituellement constatées (congés payés...), Pernod Ricard constitue chaque année une provision pour faire face au paiement des indemnités de départ à la retraite.

G) IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

Pernod Ricard bénéficie du régime d'intégration fiscale des filiales françaises détenues à plus de 95 %. Les modifications de la dette fiscale dégagée par l'application de cet agrément :

- sont constatées en charges ou produits exceptionnels lorsqu'elles sont définitives,
- sont inscrites en créances diverses, pour les surcoûts et en provisions pour risques et charges, pour les économies, lorsqu'elles sont provisoires.

NOTE 2 – ÉTAT DE L'ACTIF IMMOBILISÉ

	Valeurs brutes au 1.1.86	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes au 31.12.86	Valeurs d'origine avant réévaluation
Immobilisations incorporelles	195 220	2 666	–	197 886	197 886
Immobilisations corporelles	57 069	951	726	57 294	48 899
Immobilisations financières	2 651 289	52 117	63 674	2 639 732	2 427 871
Total	2 903 578	55 734	64 400	2 894 912	2 674 656

1) IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Les frais d'établissement liés à l'augmentation du capital s'élèvent à 2 587 milliers de francs.

2) IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES :

Les mouvements se décomposent de la façon suivante :

Titres reçus en contrepartie d'augmentation de capital : 200 000 actions SEGM	50 000
Acquisitions de titres de participation : 20 000 actions Agrinova	2 000
Autres augmentations	117
Total	52 117
Prêt SEGM incorporé au capital	(50 000)
Autres prêts et immobilisations financières remboursés	(13 236)
Autres diminutions	(438)
Total	(63 674)

NOTE 3 – ÉTAT DES AMORTISSEMENTS

	Au 1.1.86	Augmentations	Diminutions	Au 31.12.86
Immobilisations incorporelles	14	2 763	–	2 777
Immobilisations corporelles	14 394	1 601	381	15 614
Total	14 408	4 364	381	18 391

Les frais d'augmentation de capital de l'exercice ont été entièrement amortis au 31.12.1986.

NOTE 4 – ÉTAT DES PROVISIONS

	Montant au 1.1.86	Augmentations	Diminutions	Montant au 31.12.86
Provisions réglementées				
Amortissements dérogatoires	3417	-	-	3417
Provision pour implantation à l'étranger	88714	-	17743	70971
Provision spéciale de réévaluation	2463	-	112	2351
Total 1	94594	-	17855	76739
Provisions pour risques et charges				
Provision pour pertes de change	37508	-	15188	22320
Provision pour impôts	10924	5927	1411	15440
Autres provisions	2493	-	1278	1215
Total 2	50925	5927	17877	38975
Provisions pour dépréciation				
Sur immobilisations incorporelles	6000	-	-	6000
Sur immobilisations financières	124862	6282	-	131144
Autres	37470	-	20424	17046
Total 3	168332	6282	20424	154190
TOTAL GÉNÉRAL	313851	12209	56156	269904

PROVISIONS POUR PERTES DE CHANGE

L'évolution à la baisse du cours du dollar a entraîné une reprise de la provision constatée sur nos emprunts à long terme à hauteur de 15 188 milliers de francs.

PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION

- Une provision de 6 282 milliers de francs a été constituée sur les titres Remaco (Arabie Saoudite).
- Une reprise de provision de 20 424 milliers de francs sur le prêt accordé à JFA Pampryl a été effectuée du fait de l'amélioration du résultat de cette société.

NOTE 5 – ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES CRÉANCES ET DES DETTES

1) CRÉANCES

	Montant brut	Dont à un an au plus	Dont à plus d'un an
Actif immobilisé			
Créances rattachées à des participations	181 347	142 047	39 300
Prêts	9 418	3 000	6 418
Autres immobilisations financières	11 312	2 401	8 911
Actif circulant	741 832	741 832	–
Total général	943 909	889 280	54 629

2) DETTES

	Montant brut	Dont à un an au plus	Dont à plus d'un an et 5 ans au plus
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	63 866	11 011	52 855
Emprunts et dettes financières diverses	10 271	10 271	–
Dettes d'exploitation	36 935	36 935	–
Dettes diverses	1 076 097	1 076 097	–
Total général	1 187 169	1 134 314	52 855

NOTE 6 - ÉLÉMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DU BILAN

Postes du bilan	Montant concernant les entreprises	
	liées	avec lesquelles la société a un lien de participation
Participations	2 416 088	21 567
Créances rattachées à des participations	181 347	–
Créances clients et comptes rattachés	62 950	–
Autres créances	104 675	–
Emprunts et dettes financières diverses	10 271	–
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	10 041	–
Autres dettes	917 697	–

NOTE 7 - RÉÉVALUATION

A) VARIATION DE LA RÉSERVE DE RÉÉVALUATION

Cette réserve a été partiellement incorporée au capital lors de l'attribution d'actions gratuites à hauteur de 164 869 milliers de francs par prélèvement sur les écarts de réévaluation des terrains et de certains titres de participation.

B) VARIATION DE LA PROVISION SPÉCIALE DE RÉÉVALUATION

La reprise de provision s'élève à 112 milliers de francs.

NOTE 8 - PRODUITS À RECEVOIR

Montant des produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	Montant
Créances rattachées à des participations	14 137
Créances clients et comptes rattachés	63 021
Autres créances	2 002
Valeurs mobilières de placement	1 138
Disponibilités	1 072
Total	81 370

CHARGES À PAYER

Montant des charges à payer inclus dans les postes suivants du bilan	Montant
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	259
Dettes financières diverses	535
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	11 579
Dettes fiscales et sociales	6 427
Autres dettes	15 026
Total	33 826

NOTE 9 - COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

Au 31.12.1986, le capital social se compose de 10 304 351 titres de valeur nominale F 80, soit F 824 348 080.

Il a été attribué 2 060 870 actions gratuites au cours de l'exercice, à raison d'une action nouvelle pour quatre actions anciennes.

NOTE 10 - VENTILATION DE L'IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

	Résultat avant impôt	Impôt dû	Montant net
Résultat courant	343 434	46 278	297 156
Résultat exceptionnel	30 111	7 973	22 138
Total	373 545	54 251	319 294

NOTE 11 - CRÉDIT-BAIL

La Société Pernod Ricard est bénéficiaire d'un contrat de crédit-bail immobilier dont les caractéristiques sont les suivantes :

Montant des immobilisations lors de la signature des contrats	2 199
Valeur nette au 31.12.1986	1 740
Montant des redevances restant à payer	2 085

NOTE 12 - ENGAGEMENTS FINANCIERS

Engagements donnés	Montant
Cautions concernant les filiales	50 831
Engagements de crédit-bail	2 085
Autres	16
Total	52 932

NOTE 13 - ACCROISSEMENTS ET ALLÈGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPÔT

Nature des différences temporaires	Montant d'impôt
Accroissements	
Provisions réglementées :	
• Provision pour implantation à l'étranger	31 937
• Plus-value de fusion	3 808
Accroissement de la dette future d'impôt	35 745
Allègements	
Provisions non déductibles l'année de comptabilisation :	
• Organic	111
• Indemnité de départ à la retraite	478
Allègement de la dette future d'impôt	589

NOTE 14 - EFFECTIF MOYEN

	Personnel salarié	Personnel mis à disposition de l'entreprise
Cadres	25	1
Agents de maîtrise et techniciens	4	-
Employés	16	3
Ouvriers	-	-
Total	45	4

NOTE 15 - TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS au 31 décembre 1986

	Capital	Capitaux propres avant affectation des résultats	Quote- part du capital	Valeur comptable des titres détenus			Cautions et avals	Chiffre d'affaires hors taxes	Résultat net	Divi- dendes encaissés
				Brute	Nette	Prêts				
Participations dont la valeur d'inventaire excède 1% du capital de Pernod Ricard										
Filiales										
Ricard, 4 et 6, rue Berthelot - 13014 Marseille	157 500	816 980	99,99	440 981	440 981	-	-	2 434 989	198 100	121 274
Austin Nichols, 1290, avenue of the Americas, New York, 10104 U.S.A.	(1) 25	922 647	100,00	468 206	468 206	-	-	429 174	6 424	6 921
Pernod, 120, avenue du Maréchal Foch - 94015 Créteil	107 500	453 725	99,99	272 771	272 771	-	-	1 628 051	77 349	48 375
Cusenier, 5, rue Dosne - 75116 Paris	131 200	266 662	99,99	251 946	251 946	-	-	663 907	38 314	4 854
Compagnie Française des Produits Orangina, 1, La Canebière - 13001 Marseille	65 505	179 479	99,93	259 105	259 105	-	-	241 588	45 038	21 332
SEGM - 2, rue de Solférino - 75007 Paris	70 000	192 953	99,99	163 779	163 779	-	-	408 609	6 065	11 150
Cidreries Distilleries Réunies - Raison 102, avenue Henri Barbusse - 92700 Colombes	16 848	117 629	98,97	97 101	97 101	-	-	215 812	9 180	1 000
Campbell, West Byrehill, Kilwinning, Ayrshire KA136LE	(2) 5 600	114 669	94,64	83 685	83 685	-	-	148 661	16 403	-
SPBG, 142, boulevard Haussmann - 75008 Paris	21 315	151 213	99,77	55 314	55 314	-	33 200	801 241	29 897	19 566
Santa Lina - route des Sanguinaires - 20000 Ajaccio	21 250	14 427	99,96	44 229	44 229	127 910	-	-	3 678	-
JFA, rue François Mignotte - 21700 Nuits-Saint-Georges	96 812	(41 842)	99,05	121 340	-	-	14 250	406 119	20 814	-
Besserat de Bellefon, route d'Épernay - 51100 Reims	8 500	64 888	98,08	23 198	23 198	4 300	1 631	111 090	15 661	-
Résidences de Cavalière - 83290 Cavalière	20 600	21 015	99,98	20 501	20 501	-	-	2 890	21	-
Société des Vins de France - 25-33, route Principale du Port 92231 Gennevilliers	64 500	168 052	89,70	94 458	94 458	35 000	-	1 974 953	(47 205)	-

Renseignements globaux concernant les autres filiales et participations

Filiales										
- Françaises	-	-	-	15 112	11 590	-	1 750	-	-	4 477
- Étrangères	-	-	-	4 352	4 352	-	-	-	-	-
Participations										
- Françaises	-	-	-	9 974	9 974	-	-	-	-	19
- Étrangères	-	-	-	11 603	5 321	-	-	-	-	294

(1) en milliers de \$
(2) en milliers de £

RÉSULTATS FINANCIERS

AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

(en francs)

	1982	1983	1984	1985	1986
Situation financière en fin d'exercice					
Capital social	439 652 320	659 478 480	659 478 480	659 478 480	824 348 080
Nombre d'actions émises	5 495 654	8 243 481 (1)	8 243 481	8 243 481	10 304 351 (2)
Nombre d'obligations convertibles en actions	-	-	-	-	-
Résultat global des opérations effectuées					
Chiffre d'affaires hors taxes	Néant	Néant	17 925 440	17 355 267	21 112 173
Bénéfice avant impôts, amortissements et provisions	199 470 341	202 316 665	225 723 498	238 312 061	318 445 158
Impôt sur les bénéfices	15 615 224	15 791 578	15 948 757	13 381 573	54 250 546
Bénéfice après impôts, amortissements et provisions	158 139 391	205 143 558	171 528 893	192 687 434	319 294 485
Montant des bénéfices distribués	98 921 772	148 382 658	154 977 443	164 869 620	206 087 020
Résultat des opérations réduit à une seule action					
Bénéfice après impôts, mais avant amortissements et provisions	33,45	22,63	25,70	27,29	30,90
Bénéfice après impôts, amortissements et provisions	28,78	24,88	20,81	23,37	30,99
Dividende versé à chaque action	18,00	18,00	18,80	20,00	20,00
Personnel					
Nombre de salariés	42	39	47	44	44
Montant de la masse salariale	11 512 745	12 392 677	14 534 981	16 512 602	18 122 048
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux	4 420 141	4 813 424	5 867 219	6 100 617	7 135 763

(1) Attribution d'une action gratuite pour deux.
(2) Attribution d'une action gratuite pour quatre.

INVENTAIRE
DES VALEURS MOBILIÈRES
au 31 décembre 1986

(en francs)

Valeurs françaises dont la valeur d'inventaire est supérieure à F 100 000	Nombre de titres	Valeur d'inventaire nette
Ricard	1 574 992	440 981 148
Pernod	1 074 993	272 770 546
CFP Orangina	11 902	259 104 758
Cusenier	1 311 990	251 946 008
SEGM	699 991	163 779 260
CDR-RAISON	333 464	97 101 079
SVF	578 569	94 458 466
SPBG	850 684	55 313 622
Santa Lina	15 619	44 228 721
Besserat de Bellefon	20 841	23 197 962
Résidences de Cavalière	205 950	20 500 950
Soginnove	50 000	5 000 000
Sopagly	31 984	4 675 679
EVC	790	2 715 625
Agrinova	20 000	2 000 000
Idianova	16 666	1 666 600
Salon	27 786	1 264 781
Galibert et Varon	4 990	770 382
Le Bouchon Rapid	400	500 000
Soficic	2 000	200 000
Germe	750	150 000
Sogeri	100	125 208
JFA Pampryl	1 917 879	—
Sous-total		1 742 450 795
Titres dont la valeur d'inventaire est inférieure à F 100 000		124 996
Participations dans des sociétés immobilières non cotées en Bourse		237 1385
Participations dans des sociétés étrangères non cotées en Bourse		561 564 089
Total		2 306 511 265

RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

RAPPORT GÉNÉRAL

Mesdames, Messieurs

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales des 11 juin 1981 et 13 juin 1986, nous vous présentons notre rapport sur :

- le contrôle des comptes annuels,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la Loi, relatifs à l'exercice couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 1986.

I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les recommandations de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, nous certifions que les comptes annuels, tels qu'ils ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration et annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société à la fin de cet exercice.

II - Vérifications et informations spécifiques

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Conformément aux dispositions de la Loi, le rapport de gestion de votre Société mentionne l'identité des actionnaires visés à l'article L 356-3.

Paris, le 6 mai 1987

Les Commissaires aux Comptes

J. Delquié

Société d'Expertise Comptable

A. et L. Genot

L. Genot

A. Genot

Cabinet Robert Mazars

P. de Cambourg

F. Allilaire

RAPPORT SPÉCIAL

Mesdames, Messieurs,

Conformément aux dispositions des articles 101 et suivants de la Loi du 24 juillet 1966, nous vous présentons notre rapport spécial sur les opérations traitées par votre Société avec ses Administrateurs ou ses Directeurs Généraux, ou avec d'autres entreprises administrées, gérées ou dirigées par ses Administrateurs ou Directeurs Généraux.

Préalablement à l'examen des dites opérations, dont nous avons été avisés par votre Conseil d'Administration, nous constaterons, comme les années précédentes, que votre Société est liée avec un certain nombre de sociétés ayant des administrateurs communs avec elle, et dont elle détient la quasi-totalité du Capital.

Les nombreuses opérations traitées avec ces sociétés restent soumises à la procédure de l'article 101 de la Loi du 24 juillet 1966, à l'exception toutefois des opérations courantes et conclues à des conditions normales, telles que prévues à l'article 102 de la Loi.

Ces opérations relèvent de la pratique courante "inter-groupe" et concernent, plus particulièrement diverses prestations de services échangées (loyers et charges relatifs aux immeubles, assistances technique et administrative, prestations de laboratoire...), des opérations réciproques de trésorerie (en compte courant, intérêts débiteurs ou créditeurs...), des cessions d'immobilisations et des opérations commerciales d'achats et de ventes.

I – Conventions antérieurement autorisées

a) Il convient de noter le maintien, en totalité ou en partie, de divers prêts, avances ou cautions consentis antérieurement aux sociétés suivantes :

- *Santa Lina* (administrateur commun : M. Patrick Ricard, représentant permanent de Pernod Ricard), dont le compte présente au 31 décembre 1986 un solde débiteur de F 142 046 662,59.
- *Besserat de Bellefon* (administrateurs communs : M. Patrick Ricard, représentant permanent de Pernod Ricard et M. Jacques Chatin), dont le compte présente au 31 décembre 1986 un solde débiteur de F 4 300 000 et la caution s'élève à F 1630 590.
- *JFA Pampryl* (administrateurs communs : M. Patrick Ricard, représentant permanent de Pernod Ricard et M. Claude Foussier, représentant permanent de SPBG), la caution s'élève à F 14 250 000 au 31 décembre 1986.
- *Société Parisienne de Boissons Gazeuses* (administrateurs communs : M. Patrick Ricard, représentant permanent de Pernod Ricard et M. Claude Foussier), le montant total de la caution s'élève à F 33 200 000 au 31 décembre 1986.
- *Société des Vins de France* (administrateur commun M. Patrick Ricard, représentant permanent de Pernod Ricard), le prêt en compte courant de F 35 000 000, rémunéré au taux de 7,23 % en 1986, a été autorisé par votre Conseil d'Administration lors de sa séance du 18 décembre 1985.
- *Sopagly* (dont Pernod Ricard est administrateur et ayant pour administrateur commun M. Patrick Ricard), la caution s'élève à F 1 750 000 au 31 décembre 1986.

b) Votre Société a facturé au titre de l'exercice 1986 – des royalties aux sociétés suivantes, en vertu des accords de concession de marques approuvés par votre Conseil d'Administration, lors de sa séance du 4 octobre 1984 :

- *Ricard* (administrateur commun : M. Patrick Ricard, représentant permanent de Pernod Ricard), pour un montant total de F 115 390 317,55 (H.T.).
- *Pernod* (administrateurs communs : M. Patrick Ricard, représentant permanent de Pernod Ricard, M. Claude Foussier, M. Bernard Cambournac et M. François Gérard), pour un montant total de F 72 359 853 (H.T.).
- *Société pour l'Exportation de Grandes Marques* (administrateurs communs : M. Patrick Ricard, représentant permanent de Pernod Ricard, M. Jacques Chatin et M. Claude Foussier), pour un montant total de F 8 104 380,88 (H.T.).
- *Cuserier* (administrateurs communs : M. Patrick Ricard, représentant permanent de Pernod Ricard, M. Claude Foussier, M. François Gérard et M. Bernard Cambournac), pour un montant total de F 4 332 130 (H.T.).

II – Conventions nouvelles

Aucune convention nouvelle, autorisée par votre Conseil d'Administration et conclue au cours de l'exercice 1986, n'a été portée à notre connaissance.

Telles sont, Mesdames, Messieurs, les opérations dont nous avons à vous rendre compte.

Paris, le 10 avril 1987

Les Commissaires aux Comptes

J. Delquié

Société d'Expertise Comptable

A. et L. Genot

L. Genot

A. Genot

Cabinet Robert Mazars

P. de Cambourg

F. Allilaire

RÉSOLUTIONS

PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, lecture entendue du rapport de gestion et des rapports des Commissaires aux Comptes concernant l'exercice clos le 31 décembre 1986, et après que lui aient été présentés le compte de résultat, le bilan et les annexes afférents à cet exercice, et faisant apparaître un solde bénéficiaire de F 319 294 485, approuve tels qu'ils sont présentés ces comptes, bilan, annexes et toutes les opérations qu'ils traduisent.

DEUXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale approuve l'affectation des résultats proposée par le Conseil d'Administration dans son rapport de gestion et :

- fixe à F 20,00 pour chacune des 10 304 351 actions de F 80 nominal divisant le capital social, soit ensemble à F 206 087 020 le dividende total de l'exercice, ouvrant droit à un avoir fiscal de F 10 par action. Lors de leur mise en paiement, les dividendes correspondant aux actions détenues par la société dans le cadre du plan d'option d'achat d'actions, seront déduits du dividende global et seront affectés au compte "Report à Nouveau" ;
 - décide que ce dividende sera mis en paiement le 18 juin 1987 ;
 - par chèque barré pour les actions inscrites au compte "Nominatif Pur" ;
 - par crédit en compte auprès des banques, agents de change et établissements financiers dépositaires des titres pour les actions au "Porteur" ou inscrites en compte "Nominatif Administré" ;
- et ce, pour le montant sus-indiqué de F 20,00 par action, diminué de l'acompte de F 9,50 mis en distribution le 5 janvier 1987.

L'Assemblée Générale donne acte au Conseil d'Administration que, conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, il lui a été précisé que le montant des dividendes mis en distribution au titre des trois exercices précédents et celui de l'avoir fiscal correspondant, ont été les suivants :

Exercices	Nombre d'actions	Montant net	Avoir fiscal	Revenu global
1983	8 243 481	F 18,00	F 9,00	F 27,00
1984	8 243 481	F 18,80	F 9,40	F 28,20
1985	8 243 481	F 20,00	F 10,00	F 30,00

TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, statuant sur le rapport spécial présenté par les Commissaires aux Comptes, en application des dispositions légales en la matière, approuve les conventions visées dans ce rapport et intervenues ou dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice 1986.

QUATRIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale donne quitus entier et définitif au Conseil d'Administration de sa gestion pour l'exercice 1986.

CINQUIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale réélit Mme Danièle Ricard en qualité d'Administrateur, pour une durée qui prendra fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 1992.

SIXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale élit M. Jean-Claude Beton en qualité d'Administrateur pour une durée qui prendra fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 1992.

SEPTIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale nomme en qualité de Commissaire aux Comptes titulaire, pour une durée qui prendra fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 1992, la Société d'Expertise Comptable André et Louis Genot, Société Anonyme ayant son Siège Social à Marseille (5^e) 99, boulevard Sakakini (RCS B 305 036 386), Commissaire aux Comptes inscrit.

HUITIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale nomme en qualité de Commissaire aux Comptes titulaire, pour une durée qui prendra fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 1992, M. Jean Delquié, demeurant à Paris (12^e) 84, boulevard de Reuilly.

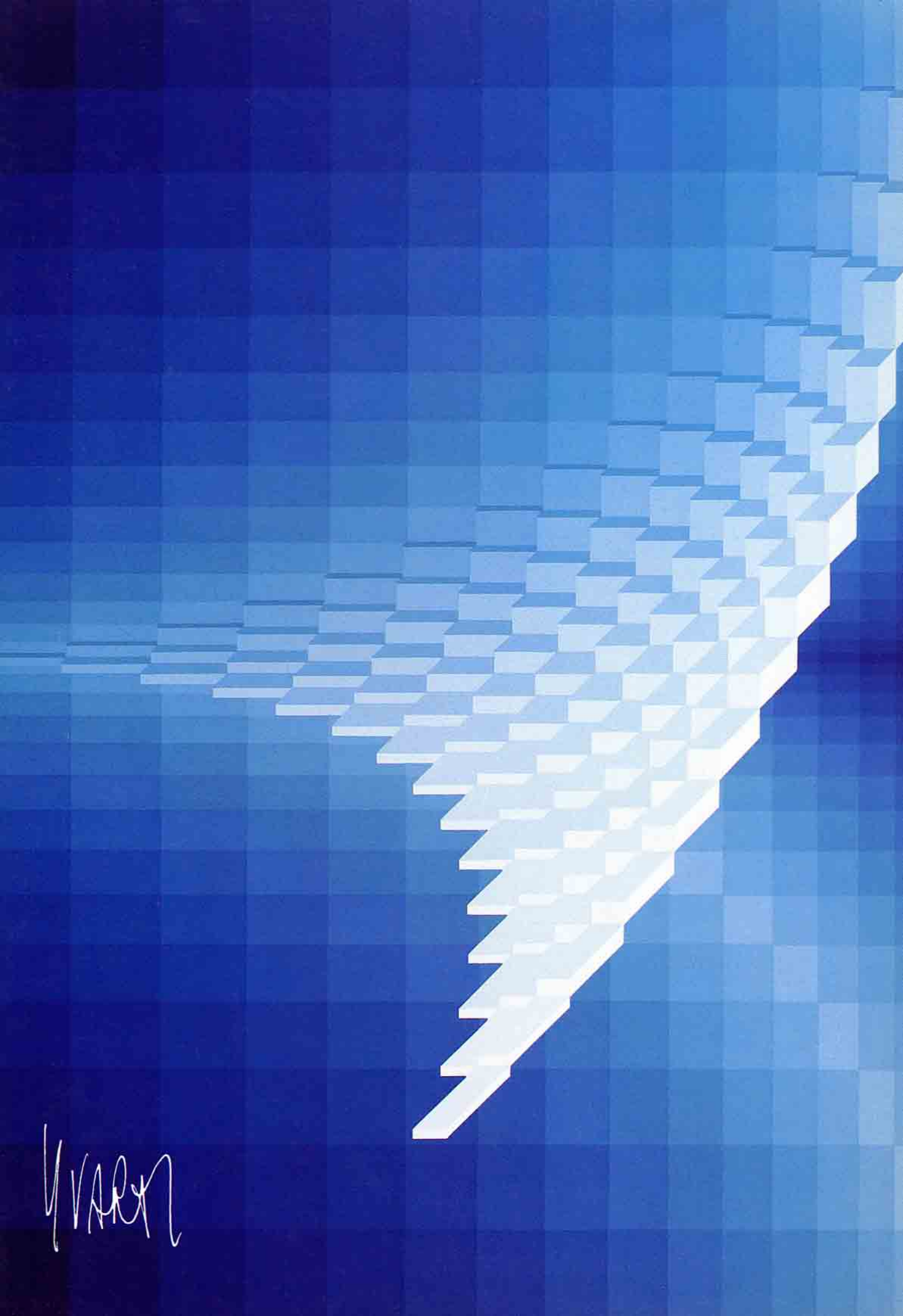
NEUVIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale décide de porter à F 1 624 700 (un million six cent vingt quatre mille sept cent francs) pour l'exercice 1987, la valeur globale des jetons de présence du Conseil d'Administration fixée à F 1 477 000 par l'Assemblée Générale Ordinaire du 9 juin 1983.

Cette allocation, dont le Conseil d'Administration fixera comme il l'entendra la répartition entre ses membres, sera portée aux charges d'exploitation et maintenue d'année en année jusqu'à nouvelle décision de l'Assemblée Générale.

DIXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs à tout porteur d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente réunion pour effectuer partout où besoin sera, tous dépôts et procéder à toutes formalités de publicité légale ou autres qu'il appartiendra.



YVAN

Conception, rédaction :
Direction de la Communication Pernod Ricard
S.D.E.
Conseils en Information
64, rue de la Rochefoucauld - 75009 Paris - Tél. : 42.85.71.11
Illustrations :
Service photographique Pernod Ricard