



Pernod Ricard

PERNOD RICARD

Société anonyme au capital de 410 318 794,65€.
Siège social : 12, place des Etats-Unis, 75116 Paris
582 041 943 R.C.S. Paris.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 31 décembre 2011

Le présent rapport financier semestriel porte sur le semestre clos le 31 décembre 2011 et est établi conformément aux dispositions des articles L 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

SOMMAIRE

I.	Attestation de la personne physique responsable du rapport financier semestriel	3
II.	Rapport semestriel d'activité	4
1.	Faits marquants du premier semestre 2011/12.....	4
2.	Chiffres clés de l'activité	4
3.	Résultat social et report à nouveau de la société-mère.....	7
4.	Principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.....	7
5.	Perspectives d'avenir.....	7
6.	Principales transactions entre parties liées.....	7
III.	Comptes consolidés semestriels condensés.....	8
IV.	Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	30

I. Attestation de la personne physique responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes condensés présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'P. Pringuet', is written over a horizontal line. The signature is stylized and somewhat cursive.

Pierre Pringuet

Directeur Général

II. Rapport semestriel d'activité

1. Faits marquants du premier semestre 2011/12

Le 20 juillet 2011, le Groupe a annoncé la signature d'un accord de joint-venture avec la société Tequila Aviión. Cet accord porte sur l'exploitation et le développement de la marque de tequila Ultra-Premium « Aviión™ ». Le Groupe Pernod Ricard devient un actionnaire minoritaire de cette joint-venture et assure la distribution exclusive de la marque dans le monde.

Le 20 octobre 2011, Pernod Ricard a émis un emprunt obligataire d'un montant total de 1,5 milliard de dollars américains dont les caractéristiques sont les suivantes : maturité résiduelle de 10 ans (échéance au 15 janvier 2022) et portant intérêt au taux fixe de 4,45%.

2. Chiffres clés de l'activité

Au cours du premier semestre de son exercice 2011/12 (du 1^{er} juillet au 31 décembre 2011), caractérisé par un environnement économique mondial maussade, en particulier en Europe de l'Ouest, Pernod Ricard a réalisé une très bonne performance avec :

- ✓ une forte progression du chiffre d'affaires (croissance interne de +11%), amplifiée par (i) l'effet sur-stockage avant hausse de droits d'accises en France (à partir du 1^{er} janvier 2012) et (ii) un nouvel an chinois plus précoce, mais contrariée par des effets de devises et périmètre défavorables ;
- ✓ une amélioration du taux de marge brute à 62,1% reflétant une forte progression des marques du Top 14 ;
- ✓ un investissement publi-promotionnel renforcé et une politique soutenue d'innovation ;
- ✓ une marge opérationnelle (résultat opérationnel courant / chiffre d'affaires) qui s'établit à 29,9% (en progression de +163 pb) malgré des investissements toujours soutenus, tant derrière les marques qu'au niveau des réseaux commerciaux ; on notera toutefois que la saisonnalité atypique des ventes (cf. ci-dessus) bénéficie temporairement à ce ratio ;
- ✓ un résultat net courant part du Groupe qui atteint 843 M€, soit une hausse de +16% par rapport au premier semestre 2010/11 ; celui-ci reflète les éléments cités précédemment ;
- ✓ un résultat net part du Groupe qui atteint 800 M€, en progression de +20% par rapport au premier semestre de l'exercice 2010/11 ;
- ✓ la poursuite de la réduction rapide de la dette nette (avant effet devise) grâce à une forte génération de Free Cash Flow courant ; après l'effet de devises défavorable, la dette nette atteint 9 410 M€ au 31 décembre 2011.

Résultat opérationnel courant

Groupe

(En millions d'euros)	31/12/2010 6 mois	31/12/2011 6 mois	Croissance interne	
			En MEUR	En %
Chiffre d'affaires.....	4 282	4 614	454	11%
Marge brute après coûts logistiques	2 604	2 863	320	12%
Contribution après frais publi-promotionnels	1 839	2 046	256	14%
Résultat opérationnel courant.....	1 210	1 379	208	17%

Le chiffre d'affaires consolidé (hors droits et taxes) de Pernod Ricard au 1^{er} semestre 2011/12 s'élève à **4 614 M€** contre 4 282 M€ au 1^{er} semestre 2010/11, soit une progression de +8% qui résulte :

- ✓ d'une croissance interne de +11%, avec une multiplication et une diversification des moteurs de croissance, tant au niveau des marques (Martell, Chivas, Jameson, Ricard,...) qu'au niveau des marchés : (i) l'activité a été très dynamique sur les marchés émergents (Chine, Inde, Vietnam, Europe de l'Est,...) ; (ii) sur les marchés développés, l'Amérique de Nord a poursuivi sur le chemin de la reprise pendant que la France a bénéficié du stockage avant la hausse de droits d'accises au 1^{er} janvier 2012 ; (iii) l'activité en Europe de l'Ouest a été en recul dans un contexte macroéconomique difficile ;
- ✓ d'un effet de devises défavorable de -2% principalement lié à la baisse, en taux moyen, du dollar américain, mais aussi à celle de certaines autres devises (roupie indienne, peso mexicain,...) ;
- ✓ d'un effet périmètre de -1%, principalement lié aux cessions de certaines activités néo-zélandaises au premier semestre 2010/11.

La marge brute après coûts logistiques atteint 2 863 M€, en forte hausse de +10%, soit une croissance interne de +12% et un effet de devises de -2%. L'amélioration sensible du taux de marge brute, qui passe de 60,8% à 62,1%, soit une hausse de +124 pb, résulte d'une forte progression des marques du Top 14, d'un effet mix/prix favorable et d'une bonne maîtrise du coût des marchandises vendues.

Les investissements publi-promotionnels progressent fortement à 817 M€ (+7%) et témoignent de la volonté du Groupe de développer ses marques stratégiques sur le long terme. Ils représentent 22% du chiffre d'affaires sur les 14 marques stratégiques, avec un ciblage sur les Marques Premium (85% de la croissance) et sur les marchés émergents (66% de la croissance). Au total, le ratio investissements publi-promotionnels / chiffre d'affaires atteint 17,7% sur le premier semestre 2011/12, comparé aux 17,9% sur la même période de l'exercice précédent.

Au total, la contribution après frais publi-promotionnels augmente de +11% à 2 046 M€, soit une croissance interne de +14%. Elle représente 44,3% du chiffre d'affaires, en hausse de +140 pb, par rapport à l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel courant progresse de +14% à 1 379 M€, soit une croissance interne de +17%, un effet devises défavorable de -3% et un effet périmètre légèrement négatif. Le taux de marge opérationnelle s'élève à 29,9%, en hausse de +160 pb par rapport à l'exercice précédent.

Activité par zone géographique

France :

(En millions d'euros)	31/12/2010 6 mois	31/12/2011 6 mois	Croissance interne	
			En MEUR	En %
Chiffre d'affaires.....	415	517	102	25%
Marge brute après coûts logistiques	303	386	82	27%
Contribution après frais publi-promotionnels	201	266	64	32%
Résultat opérationnel courant.....	118	174	55	47%

Europe hors France :

(En millions d'euros)	31/12/2010 6 mois	31/12/2011 6 mois	Croissance interne	
			En MEUR	En %
Chiffre d'affaires.....	1 235	1 232	21	2%
Marge brute après coûts logistiques	722	731	19	3%
Contribution après frais publi-promotionnels	541	555	22	4%
Résultat opérationnel courant.....	328	339	17	5%

Amériques :

(En millions d'euros)	31/12/2010 6 mois	31/12/2011 6 mois	Croissance interne	
			En MEUR	En %
Chiffre d'affaires.....	1 151	1 166	69	6%
Marge brute après coûts logistiques	713	721	40	6%
Contribution après frais publi-promotionnels	513	518	31	6%
Résultat opérationnel courant.....	339	338	19	6%

Asie et reste du monde :

(En millions d'euros)	31/12/2010 6 mois	31/12/2011 6 mois	Croissance interne	
			En MEUR	En %
Chiffre d'affaires	1 481	1 699	262	18%
Marge brute après coûts logistiques	866	1 025	178	21%
Contribution après frais publi-promotionnels	584	708	139	24%
Résultat opérationnel courant.....	424	527	116	27%

- ✓ **En France**, le résultat opérationnel courant progresse de +47% grâce aux performances commerciales des marques du Top 14 et en particulier de Ricard, Absolut, Chivas, Mumm, Ballantine's et Havana Club, favorisées par le sur-stockage avant la hausse des droits d'accises.
- ✓ **En Europe hors France**, le résultat opérationnel courant progresse de +5% (croissance interne), avec une croissance totale de +3%, en raison d'un impact de périmètre défavorable de -1% et d'un effet devises négatif de -1%. L'activité est en forte croissance en Europe centrale et de l'Est et en léger recul dans le reste de l'Europe avec des situations qui restent très contrastées selon les pays et les catégories.
- ✓ Le résultat opérationnel courant de la région **Amériques** est relativement stable, malgré une croissance interne de +6%. La dépréciation du taux moyen du dollar américain ainsi que celle du peso mexicain génèrent un effet devises défavorable de -5% sur le résultat opérationnel courant de la région. L'impact périmètre s'élève à -1%.
- ✓ Croissance remarquable de +24% en **Asie/Reste du Monde** (croissance interne de +27%) qui résulte notamment du dynamisme de Martell en Chine, des whiskies locaux en Inde, de certains autres marchés émergents comme le Vietnam, l'Afrique et la Turquie,.... La croissance en Asie a été accélérée par certains effets techniques (Nouvel An Chinois célébré plus tôt en 2012 qu'en 2011, ...).

Résultat net courant part du Groupe

	31/12/2010 6 mois	31/12/2011 6 mois
En millions d'euros		
Résultat opérationnel courant.....	1 210	1 379
Résultat financier courant.....	- 243	- 233
Impôt sur les bénéfices courant.....	- 224	- 283
Résultat des activités abandonnées, intérêts des minoritaires et quote-part du résultat net des entreprises associées.....	- 18	- 19
Résultat net courant part du Groupe.....	726	843
Résultat net courant part du Groupe par action dilué (en euros)	2,74	3,19

Résultat financier courant part du Groupe

Le résultat financier courant s'établit à (233) M€ soit une amélioration de 10 M€ par rapport à la période précédente:

- ✓ (228) M€ correspondent aux frais financiers payés sur la dette, soit une amélioration de 4 M€ par rapport à la période précédente. L'impact négatif sur les frais financiers des émissions obligataires est compensé par (i) la baisse de la dette, (ii) la réduction des marges du crédit syndiqué et (iii) l'effet des couvertures de taux mises en place au cours des exercices antérieurs
- ✓ (6) M€ correspondent aux autres produits et charges financiers courants, soit une amélioration de 6 M€ par rapport à la période précédente, due notamment à la diminution des charges liées aux engagements de retraites.

Endettement

La dette nette s'établit à 9 410 millions d'euros au 31 décembre 2011 contre 9 038 millions d'euros au 30 juin 2011, en hausse de 372 M€ du fait d'un effet de change très défavorable consécutif à la baisse de l'Euro.

Retraité de l'effet change, la dette baisse de 192 millions d'euros grâce à une génération de cash courante comparable à l'an dernier.

Le coût moyen de l'endettement s'établit, par ailleurs, à 4,9% sur le premier semestre 2011/12 contre 4,6% durant le premier semestre 2010/11.

Impôt sur les bénéfices courant

L'impôt sur les éléments courants s'élève à (283) millions d'euros, soit un taux d'impôt courant de 24,7% comparé à 23,1% sur le premier semestre 2010/11.

Résultat net courant part du Groupe

Le résultat net courant part du Groupe s'élève à 843 millions d'euros au 31 décembre 2011, en augmentation de +16%.

Résultat net part du Groupe

	31/12/2010 6 mois	31/12/2011 6 mois
En millions d'euros		
Résultat opérationnel courant.....	1 210	1 379
Autres produits et charges opérationnels.....	- 29	- 53
Résultat opérationnel.....	1 181	1 325
Résultat financier courant.....	- 243	- 233
Autres éléments financiers non courants.....	8	- 40
Impôt sur les sociétés.....	- 263	- 233
Résultat des activités abandonnées, intérêts des minoritaires et quote-part du résultat net des entreprises associées.....	- 18	- 19
Résultat net part du Groupe.....	666	800

Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels s'élevèrent à (53) millions d'euros au 31 décembre 2011 et comprennent :

- des plus ou moins values sur cessions d'actifs pour 15 millions d'euros,
- des dépréciations d'actifs pour (3) millions d'euros,
- des charges nettes de restructuration pour (6) millions d'euros,
- des autres produits et charges non courants pour (59) millions d'euros.

Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'élève à 800 millions d'euros, soit une hausse de +20%.

3. Résultat social et report à nouveau de la société-mère

Le résultat social et le report à nouveau de la société-mère Pernod Ricard S.A. s'élevèrent à, respectivement, 157 millions d'euros et 924 millions d'euros au 31 décembre 2011.

4. Principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté sont détaillés dans le chapitre « Gestion des risques » du document de référence 2010/11, disponible sur le site de l'Autorité des Marchés Financiers et sur le site de Pernod Ricard.

Cette analyse des risques reste valable pour l'appréciation des risques majeurs pour les six mois restants de l'exercice.

5. Perspectives d'avenir

Le premier semestre 2011/12 a démontré la pertinence de notre stratégie. La bonne performance des marques et en particulier du Top 14, soutenue par des investissements marketing en progression, renforce notre confiance sur la performance attendue pour l'ensemble de l'année fiscale.

Notre perspective de l'année complète 2011/12 se base sur une croissance toujours dynamique des marchés émergents, une reprise progressive du marché américain et un environnement maussade en Europe de l'Ouest.

6. Principales transactions entre parties liées

Les informations relatives aux transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 18 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels condensés du présent document.

III. Comptes consolidés semestriels condensés

1. Compte de résultat consolidé semestriel.

(En millions d'euros)	31/12/2010	31/12/2011	Notes
Chiffre d'affaires.....	4 282	4 614	
Coût des ventes.....	-1 678	-1 751	
Marge brute après coûts logistiques.....	2 604	2 863	
Frais publi-promotionnels.....	-765	-817	
Contribution après frais publi-promotionnels.....	1 839	2 046	
Frais commerciaux et généraux.....	-629	-667	
Résultat opérationnel courant.....	1 210	1 379	
Autres produits opérationnels.....	33	28	6
Autres charges opérationnelles.....	-62	-81	6
Résultat opérationnel.....	1 181	1 325	
Charges financières.....	-270	-290	
Produits financiers.....	35	17	
Résultat financier.....	-235	-273	5
Impôt sur les bénéfices.....	-263	-233	7
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence.....	1	1	
Résultat net des activités poursuivies.....	685	820	
Résultat net des activités abandonnées.....	0	-	
Résultat net.....	685	820	
Dont :			
- Part des participations ne donnant pas le contrôle.....	19	20	
- Part du Groupe.....	666	800	
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros).....	2,54	3,05	8
Résultat net part du Groupe par action après dilution (en euros).....	2,52	3,03	8
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies (hors activités abandonnées) par action de base (en euros).....	2,54	3,05	8
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies (hors activités abandonnées) par action après dilution (en euros).....	2,52	3,03	8

2. Etat du résultat global consolidé semestriel.

(En millions d'euros)	31/12/2010	31/12/2011
Résultat net de la période	685	820
Couvertures d'investissements nets	233	-226
<i>Montant comptabilisé en capitaux propres</i>	233	-226
<i>Montant recyclé dans le résultat net</i>	-	-
Couvertures de flux de trésorerie	79	-52
<i>Montant comptabilisé en capitaux propres</i>	167	-4
<i>Montant recyclé dans le résultat net</i>	-88	-49
Actifs financiers disponibles à la vente	-	-0
<i>Pertes et gains latents comptabilisés en capitaux propres</i>	-	-0
<i>Transfert en résultat du fait d'une cession</i>	-	-
Différences de conversion	-405	816
Impôts sur les éléments directement reconnus en capitaux propres	-33	24
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt	-127	561
Résultat global de la période	558	1 381
<i>Dont :</i>		
<i>- part Groupe</i>	542	1 358
<i>- part des participations ne donnant pas le contrôle</i>	16	23

3. Bilan consolidé semestriel.

Actif (En millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2011	Notes
<i>En valeurs nettes</i>			
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles.....	11 291	12 001	9
<i>Goodwills</i>	5 041	5 329	9
Immobilisations corporelles.....	1 805	1 836	
Actifs biologiques.....	111	111	
Actifs financiers non courants	178	247	
Titres mis en équivalence	6	16	
Actifs d'impôt différé.....	1 459	1 605	7
Instruments dérivés non courants.....	56	107	13
Total actifs non courants.....	19 947	21 251	
Actifs courants			
Stocks et en-cours.....	3 875	4 048	10
Créances clients et comptes rattachés	904	1 655	
Actifs d'impôt exigible.....	40	24	
Autres actifs courants	136	102	
Instruments dérivés courants	19	25	13
Trésorerie et équivalents de trésorerie	774	895	12
Total actifs courants.....	5 748	6 748	
Actifs destinés à être cédés	4	3	
Total actif.....	25 699	28 002	

Passif (En millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2011	Notes
Capitaux propres			
Capital	410	411	15
Primes d'émission.....	3 034	3 042	
Réserves et écarts de conversion.....	4 795	6 206	
Résultat net part du Groupe	1 045	800	
Capitaux propres Groupe	9 284	10 459	
Participations ne donnant pas le contrôle	190	188	
Total capitaux propres	9 474	10 647	
Passifs non courants			
Provisions non courantes	607	665	11
Provisions pour engagements de retraite et assimilés.....	348	356	11
Passifs d'impôt différé.....	2 657	2 803	7
Emprunts obligataires part non courante	4 657	5 991	12
Autres passifs financiers non courants.....	4 729	3 892	12
Instruments dérivés non courants.....	275	353	13
Total passifs non courants.....	13 272	14 060	
Passifs courants			
Provisions courantes	265	175	11
Dettes fournisseurs et comptes rattachés.....	1 884	2 373	
Passifs d'impôt exigible.....	91	187	
Autres passifs courants	293	99	
Autres passifs financiers courants.....	323	270	12
Emprunts obligataires part courante.....	82	172	12
Instruments dérivés courants.....	14	20	13
Total passifs courants	2 953	3 295	
Passifs destinés à être cédés	0	-	
Total passif	25 699	28 002	

4. Tableau de variations des capitaux propres semestriels.

(En millions d'euros)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Variations de juste valeur	Ecart de conversion	Actions d'auto-contrôle	Capitaux propres – Part Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Situation ouverture 01/07/2010	410	3 022	6 145	-222	-84	-149	9 122	216	9 337
Résultat global de la période	-	-	666	54	-178	-	542	16	558
Augmentation de capital	-	5	-	-	-	-	5	-	5
Charges liées aux plans de stock options	-	-	14	-	-	-	14	-	14
Acquisition/cession de titres d'auto-contrôle	-	-	-	-	-	-5	-5	-	-5
Ventes à réméré	-	-	-	-	-	-7	-7	-	-7
Dividendes et acomptes attribués	-	-	-191	-	-	-	-191	-8	-198
Variations de périmètre	-	-	0	-	-	-	0	-0	0
Autres mouvements..	-	-	-0	-	-	-	-0	-0	-0
Situation clôture 31/12/2010	410	3 026	6 635	-168	-263	-161	9 480	224	9 704

(En millions d'euros)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Variations de juste valeur	Ecart de conversion	Actions d'auto-contrôle	Capitaux propres – Part Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Situation ouverture 01/07/2011	410	3 034	6 849	-151	-644	-216	9 284	190	9 474
Résultat global de la période	-	-	800	-29	587	-	1 358	23	1 381
Augmentation de capital	1	8	-	-	-	-	9	-	9
Charges liées aux plans de stock options	-	-	15	-	-	-	15	-	15
Acquisition/cession de titres d'auto-contrôle	-	-	-	-	-	0	0	-	0
Ventes à réméré	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes et acomptes attribués	-	-	-201	-	-	-	-201	-26	-227
Variations de périmètre	-	-	0	-	-	-	0	-	0
Autres mouvements..	-	-	-5	-	-	-	-5	-0	-6
Situation clôture 31/12/2011	411	3 042	7 457	-180	-57	-215	10 459	188	10 647

5. Tableau des flux de trésorerie consolidés semestriels.

(En millions d'euros)	31/12/2010	31/12/2011	Notes
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation			
Résultat net – part du Groupe	666	800	
Participations ne donnant pas le contrôle	19	20	
Résultat des sociétés mises en équivalence, net des dividendes reçus.....	- 1	- 1	
(Produits) charges financiers.....	235	273	5
(Produits) charges d'impôt.....	263	233	7
Résultat des activités abandonnées	- 0	0	
Dotations aux amortissements d'immobilisations.....	79	81	
Variation nette des provisions.....	- 108	- 89	
Variation nette des pertes de valeur sur goodwill et immobilisations incorporelles	3	4	
Variation de juste valeur des dérivés commerciaux	5	3	
Variation de juste valeur sur les actifs biologiques	1	0	
Résultat des cessions d'actifs	10	- 15	6
Charges liées aux plans de stock options	14	15	16
Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers et impôts	1 185	1 324	
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement.....	- 142	- 296	14
Intérêts financiers versés.....	- 268	- 262	
Intérêts financiers reçus	21	17	
Impôts versés.....	- 142	- 125	
Impôts reçus.....	24	4	
Variation nette de la trésorerie provenant des opérations d'exploitation.....	678	662	
Trésorerie provenant des opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	- 83	- 101	14
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	6	6	14
Variation du périmètre de consolidation	0	0	
Acquisitions d'immobilisations financières	- 20	- 23	
Cessions d'immobilisations financières	112	21	
Variation nette de la trésorerie provenant des opérations d'investissement.....	14	-97	
Trésorerie provenant des opérations de financement			
Dividendes et acomptes versés	- 355	- 383	15
Autres variations des capitaux propres.....	5	0	
Emissions ou souscriptions d'emprunts	302	2 078	14
Remboursements d'emprunts.....	- 362	- 2 164	14
(Acquisition)/cession de titres d'autocontrôle	- 12	9	
Variation nette de la trésorerie provenant des opérations de financement	- 422	-460	
Trésorerie des activités abandonnées	0	-	
Augmentation / (diminution) de la trésorerie (avant effet devises)	270	105	
Incidence des écarts de conversion	36	16	
Augmentation / (diminution) de la trésorerie (après effet devises)	306	121	
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice	701	774	
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice	1 007	895	

6. Annexe aux comptes consolidés semestriels condensés.

Pernod Ricard est une société anonyme de droit français, soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France, et en particulier aux dispositions du code de commerce. Elle a son siège au 12, place des Etats-Unis à Paris 16ème arrondissement et est cotée à la Bourse de Paris. Les comptes consolidés semestriels condensés reflètent la situation comptable de Pernod Ricard et de ses filiales (le « Groupe »). Ils sont présentés en millions d'euros arrondis au million le plus proche.

Le Groupe exerce une activité de production et de vente de vins et spiritueux.

Le 15 février 2012, le Conseil d'Administration a arrêté les comptes consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2011.

Note 1. – Principes et méthodes comptables.

1. Principes de préparation des comptes consolidés et référentiel comptable.

Du fait de sa cotation dans un pays de l'Union Européenne et conformément au règlement CE 1606/2002, les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe au titre de la période close le 31 décembre 2011 ont été établis conformément à la norme IAS 34 (Information financière intermédiaire) du référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Les normes et interprétations du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne sont disponibles sur le site :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Le Groupe n'a anticipé aucune norme, amendement ou interprétations du référentiel IFRS publiés par l'IASB mais en cours d'adoption ou d'application non obligatoire au 31 décembre 2011.

Il convient de noter que :

- L'exercice de référence du Groupe s'étale du 1^{er} juillet au 30 juin.
- Les comptes consolidés semestriels condensés sont établis suivant les mêmes principes et méthodes comptables que ceux retenus pour les comptes consolidés annuels au 30 juin 2011, sous réserve des évolutions du référentiel comptable présentées au paragraphe 1.3.
- Les comptes consolidés semestriels condensés n'incluent pas toutes les informations requises lors de l'établissement de comptes consolidés annuels et doivent être lus en corrélation avec les comptes consolidés annuels au 30 juin 2011.

Estimations. — L'établissement des comptes consolidés, conformément aux règles édictées par les IFRS, implique que la Direction du Groupe procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants portés à l'actif et au passif et sur les montants portés aux comptes de produits et charges au cours de l'exercice. Ces estimations font l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations. Au 31 décembre 2011, la direction n'a pas connaissance d'éléments susceptibles de remettre en cause les estimations et les hypothèses retenues pour l'établissement des comptes consolidés annuels au 30 juin 2011.

Jugements. — En l'absence de normes ou interprétations applicables à une transaction spécifique, la Direction du Groupe fait usage de jugement pour définir et appliquer les méthodes comptables qui permettront d'obtenir des informations pertinentes et fiables dans le cadre de l'établissement des états financiers.

2. Saisonnalité.

Les ventes des vins et spiritueux sont traditionnellement affectées par un facteur de saisonnalité, en particulier les produits associés aux fêtes de fin d'année dans des marchés clés. Ainsi, les ventes des six premiers mois de l'exercice sont généralement plus élevées que celles des six derniers mois.

3. Evolution du référentiel comptable.

Les normes, interprétations ou amendements d'application obligatoire à compter du 1^{er} juillet 2011 n'ont pas d'impact sur les états financiers du groupe Pernod Ricard. Ces textes sont les suivants :

- la révision d'IAS 24 « Information relative aux parties liées » ;
- l'amendement à IFRIC 14 « Paiements anticipés des exigences de financement minimal ».

Les comptes consolidés semestriels condensés ne tiennent pas compte :

- des projets de normes et interprétations qui ne sont encore qu'à l'état d'exposés sondages à l'IASB et à l'IFRIC à la date de clôture,
- des nouvelles normes, révisions de normes existantes et interprétations publiées par l'IASB mais non encore approuvées par le Comité de la Réglementation Comptable européen à la date de clôture des comptes consolidés semestriels condensés,
- des normes publiées par l'IASB, adoptées au niveau européen à la date de clôture mais d'application obligatoire au titre des exercices ouverts postérieurement au 1^{er} juillet 2011.

Note 2. – Faits marquants de la période.

Le 20 juillet 2011, le Groupe a annoncé la signature d'un accord de joint-venture avec la société Tequila Avi6n. Cet accord porte sur l'exploitation et le d6veloppement de la marque de tequila Ultra-Premium « Avi6n™ ». Le Groupe Pernod Ricard devient un actionnaire minoritaire de cette joint-venture et assure la distribution exclusive de la marque dans le monde.

Le 20 octobre 2011, Pernod Ricard a 6mis un emprunt obligataire d'un montant total de 1,5 milliard de dollars am6ricains dont les caract6ristiques sont les suivantes : maturit6 r6siduelle de 10 ans (6ch6ance au 15 janvier 2022) et portant int6r6t au taux fixe de 4,45%.

Note 3. – P6rim6tre de consolidation.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2011-2012, le Groupe n'a conclu aucune acquisition ou cession affectant de mani6re significative le p6rim6tre de consolidation.

Note 4. – Secteurs op6rationnels

Le Groupe est centr6 autour d'une seule activit6 : la vente de vins et spiritueux, et est organis6 en quatre secteurs op6rationnels qui sont les zones g6ographiques : France, Europe hors France, Am6riques et Asie/Reste du monde.

La Direction du Groupe 6value la performance des secteurs op6rationnels 6 partir du chiffre d'affaires et du r6sultat op6rationnel courant, d6fini comme la marge brute apr6s co6ts logistiques, diminu6e des frais publi-promotionnels et des frais de structure. Les secteurs pr6sent6s sont identiques 6 ceux figurant dans l'information fournie 6 la Direction G6n6rale.

Les 6l6ments de r6sultat et de bilan sont r6partis entre les secteurs sur la base de la destination des ventes ou des profits. Les donn6es par secteur op6rationnel suivent les m6mes r6gles comptables que celles utilis6es pour les comptes consolid6s. Les transferts entre secteurs sont r6alis6s 6 des prix de march6.

France :

(En millions d'euros)	31/12/2010 6 mois	31/12/2011 6 mois
Chiffre d'affaires.....	415	517
Marge brute apr6s co6ts logistiques	303	386
Contribution apr6s frais publi-promotionnels.....	201	266
R6sultat op6rationnel courant.....	118	174

Europe hors France :

(En millions d'euros)	31/12/2010 6 mois	31/12/2011 6 mois
Chiffre d'affaires.....	1 235	1 232
Marge brute apr6s co6ts logistiques	722	731
Contribution apr6s frais publi-promotionnels	541	555
R6sultat op6rationnel courant.....	328	339

Am6riques :

(En millions d'euros)	31/12/2010 6 mois	31/12/2011 6 mois
Chiffre d'affaires.....	1 151	1 166
Marge brute apr6s co6ts logistiques	713	721
Contribution apr6s frais publi-promotionnels	513	518
R6sultat op6rationnel courant.....	339	338

Asie et reste du monde :

(En millions d'euros)	31/12/2010 6 mois	31/12/2011 6 mois
Chiffre d'affaires	1 481	1 699
Marge brute après coûts logistiques	866	1 025
Contribution après frais publi-promotionnels	584	708
Résultat opérationnel courant.....	424	527

Total :

(En millions d'euros)	31/12/2010 6 mois	31/12/2011 6 mois
Chiffre d'affaires.....	4 282	4 614
Marge brute après coûts logistiques	2 604	2 863
Contribution après frais publi-promotionnels	1 839	2 046
Résultat opérationnel courant.....	1 210	1 379

Ventilation du chiffre d'affaires

(En millions d'euros)	Chiffres d'affaires au 31/12/2010	Chiffres d'affaires au 31/12/2011
TOP 14 Spiritueux & Champagnes	2 517	2 817
Vins Premium Prioritaires	217	223
18 marques-clé locales/ spiritueux	738	787
Autres produits	810	787
Total	4 282	4 614

Note 5. – Résultat financier.

(En millions d'euros)	31/12/2010 6 mois	31/12/2011 6 mois
Charges financières	- 253	-245
Produits financiers.....	21	17
Coût de la dette financière nette.....	- 232	-228
Commissions de structuration et de placement	- 5	-3
Impact financier net des retraites et avantages assimilés	- 6	0
Autres éléments financiers courants	0	-2
Résultat financier courant	- 243	-233
Ecarts de change.....	14	-28
Autres éléments financiers non courants	- 6	-12
Résultat financier total.....	- 235	-273

Au 31 décembre 2011, le coût de la dette financière nette provient des charges financières relatives au crédit syndiqué pour 35 millions d'euros, aux emprunts obligataires pour 139 millions d'euros, aux billets de trésorerie pour 1 million d'euros et aux couvertures de taux et de change pour 51 millions d'euros.

Note 6. – Autres produits et charges opérationnels.

Les autres produits et charges opérationnels sont détaillés ci-dessous :

(En millions d'euros)	31/12/2010 6 mois	31/12/2011 6 mois
Charges nettes de restructuration.....	-9	-6
Dépréciations d'actifs.....	-3	-3
Plus ou moins values sur cessions d'actifs	-10	15
Autres charges non courantes.....	-40	-72
Autres produits non courants.....	33	13
Autres produits et charges opérationnels	-29	-53

Note 7. – Impôt sur les bénéfices.

Analyse de la charge d'impôt :

(En millions d'euros)	31/12/2010 6 mois	31/12/2011 6 mois
Impôt exigible	-272	-236
Impôt différé.....	10	3
Total	-263	-233

Analyse du taux d'impôt effectif – Résultat net des activités poursuivies avant impôt :

(En millions d'euros)	31/12/2010 6 mois	31/12/2011 6 mois
Résultat opérationnel	1 181	1 325
Résultat financier	-235	-273
Base d'imposition.....	946	1 052
Charge d'impôt théorique au taux en vigueur en France (34,43%)	-325	-362
Impact des différences de taux d'imposition.....	77	93
Impact fiscal lié aux variations des taux de change.....	-34	38
Réestimation des impôts différés liée à des changements de taux.....	-	-13
Incidence des reports déficitaires utilisés	0	1
Impact lié à la différence des bases comptable et fiscale des actifs cédés	0	3
Incidence sur la charge d'impôt du résultat taxé à taux réduit/ majoré.....	3	3
Autres impacts	17	4
Charge d'impôt effective	-263	-233
Taux effectif d'impôt	28%	22%

Les impôts différés se décomposent ainsi par nature :

(En millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2011
Marges en stocks.....	74	97
Ecart d'évaluation sur actifs et passifs.....	40	31
Provisions pour retraites.....	101	106
Actifs d'impôt différé lié aux déficits reportables.....	731	860
Provisions (hors provisions pour retraites) et autres.....	513	511
Total actifs d'impôt différé.....	1 459	1 605
Amortissements dérogatoires.....	25	43
Ecart d'évaluation sur actifs et passifs.....	2 372	2 540
Autres.....	260	221
Total passifs d'impôt différé.....	2 657	2 803

Détail de l'impôt alloué aux autres éléments du résultat global :

(En millions d'euros)	31/12/2010			31/12/2011		
	Montant avant impôt	Impôt	Montant après impôt	Montant avant impôt	Impôt	Montant après impôt
Couvertures d'investissements nets.....	233	-9	224	-226	-	-226
Couvertures de flux de trésorerie.....	79	-25	54	-52	24	-29
Actifs financiers disponibles à la vente.....	0	0	0	-0	-	-0
Différences de conversion.....	-405	-	-405	816	-	816
Autres éléments du résultat global pour la période.....	-93	-33	-127	538	24	561

Note 8. – Résultat par action.

Résultat net part du Groupe et résultat net des activités poursuivies par action :

	31/12/2010 6 mois	31/12/2011 6 mois
Numérateur (en millions d'euros)		
Résultat net part du Groupe	666	800
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies	666	800
Dénominateur (en nombre d'actions)		
Nombre moyen d'actions en circulation	262 495 824	262 607 702
Effet dilutif des attributions gratuites d'action.....	376 592	400 780
Effet dilutif des stock-options et options de souscription.....	1 884 124	1 354 363
Nombre moyen d'actions en circulation après dilution.....	264 756 540	264 362 846
Résultat par action (en euros)		
Résultat net part du Groupe par action de base	2,54	3,05
Résultat net part du Groupe par action après dilution.....	2,52	3,03
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies (hors activités abandonnées) par action de base	2,54	3,05
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies (hors activités abandonnées) par action après dilution	2,52	3,03

Note 9. – Immobilisations incorporelles et *goodwills*.

(En millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2011
Goodwills.....	5 226	5 513
Marques	11 500	12 222
Autres immobilisations incorporelles	215	230
Valeurs brutes	16 941	17 964
Goodwills.....	-184	-184
Marques	-301	-310
Autres immobilisations incorporelles	-124	-141
Amortissements et dépréciations.....	-609	-634
Immobilisations incorporelles nettes.....	16 332	17 330

Goodwills. — Les *goodwills* correspondent principalement aux *goodwills* issus des acquisitions d'Allied Domecq en juillet 2005 et de Vin&Sprit (« V&S ») en juillet 2008.

Marques. — Les principales marques valorisées au bilan sont : Absolut, Ballantine's, Beefeater, Chivas Regal, Kahlúa, Malibu, Martell, et Brancott Estate/ Montana, lesquelles ont été, pour l'essentiel, reconnues lors des acquisitions des sociétés Seagram, Allied Domecq et V&S.

La variation des marques et *goodwills* est essentiellement liée aux évolutions de change.

Le Groupe n'est dépendant d'aucun brevet ou licence spécifique.

Note 10. – Stocks et en-cours.

La répartition des stocks et en-cours de production à la clôture est la suivante :

(En millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2011
Matières premières.....	131	138
Encours de biens	3 176	3 311
Stocks de marchandises.....	386	461
Produits finis.....	244	200
Valeurs brutes	3 938	4 109
Matières premières.....	-15	-12
Encours de biens	-26	-25
Stocks de marchandises.....	-14	-15
Produits finis.....	-8	-9
Dépréciations.....	-63	-61
Stocks nets	3 875	4 048

Au 31 décembre 2011, les en-cours de biens sont constitués à 75% de stocks à vieillissement essentiellement destinés à la production de whisky et de cognac. Le Groupe ne connaît pas de dépendance significative vis-à-vis de ses fournisseurs.

Note 11. – Provisions.

1. Détail des soldes de clôture

La répartition des provisions pour risques et charges à la clôture est la suivante

(En millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2011	Réf.
<i>Provisions non courantes</i>			
Provisions pour pensions et indemnités de retraites	348	356	11.3
Autres provisions pour risques et charges non courantes	607	665	11.2
<i>Provisions courantes</i>			
Provisions pour restructuration	12	7	11.2
Autres provisions pour risques et charges courantes	253	167	11.2
Total	1 220	1 195	

2. Variations des provisions (hors provisions pour pensions et indemnités de retraites)

(En millions d'euros)	Mouvements de l'exercice						31/12/2011
	30/06/2011	Dotations	Utilisations	Reprise pour provisions excédentaires	Ecart de change	Autres mouvements	
Provisions pour restructuration	12	1	- 5	- 1	1	0	7
Autres provisions courantes	253	9	- 16	- 5	6	- 81	167
Autres provisions non courantes	607	84	- 55	- 76	23	81	665
Provisions	872	94	- 76	- 81	29	0	840

3. Provisions pour retraites

Le Groupe accorde des avantages en matière de retraite et d'indemnités de fin de carrière et d'autres avantages postérieurs à l'emploi, de type couverture maladie et assurance-vie, sous forme de régimes à cotisations définies ou à prestations définies.

Le tableau ci-dessous présente une réconciliation entre la provision au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2011:

(En millions d'euros)	2010	2011
Passif net comptabilisé (juin)	395	259
Charge /produit net(te) sur la période.....	14	18
Cotisations aux plans par l'employeur et prestations payées directement par l'employeur, net	- 72	- 77
Variation de périmètre.....	0	0
Ecart de change	- 14	11
Passif net comptabilisé	323	211
Plan en surplus	12	145
Provision à la clôture (décembre)	336	356

La charge nette comptabilisée au compte de résultat au titre des engagements de retraite et avantages assimilés se détaille de la façon suivante :

(En millions d'euros)	31/12/2010	31/12/2011
Avantages accumulés durant la période	20	19
Coût financier (effet de l'actualisation)	103	101
Rendement attendu des actifs de régime	- 98	- 102
Amortissement du coût des services passés.....	- 2	2
Amortissement des (gains) / pertes actuarielles.....	0	0
Effet du plafond d'actif.....	0	0
Effet des liquidations / réductions des avantages futurs	- 9	- 2
Modifications de plans	0	0
Charge/ produit net(te) comptabilisée au résultat	14	18

Note 12. – Passifs financiers.

L'endettement financier net tel que défini et utilisé par le Groupe correspond au total de l'endettement financier brut (converti au cours de clôture), tenant compte des instruments dérivés en couverture de juste valeur et en couverture d'investissements nets, diminué de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

1. Analyse de l'endettement financier net par nature et maturité

(En millions d'euros)	30/06/2011			31/12/2011		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Emprunts obligataires	82	4 657	4 739	172	5 991	6 163
Crédit syndiqué	-	4 280	4 280	-	3 437	3 437
Billets de trésorerie	119	-	119	63	-	63
Autres emprunts et dettes financières	204	449	653	208	454	661
Autres passifs financiers	323	4 729	5 052	270	3 892	4 162
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	405	9 386	9 790	442	9 882	10 325
Instruments dérivés actifs en couverture de juste valeur	-	- 17	-17	-	- 91	-91
Instruments dérivés passifs en couverture de juste valeur	-	75	75	-	43	43
Instruments dérivés en couverture de juste valeur	-	58	58	-	-48	-48
Instruments dérivés actifs en couverture d'investissement net	-	- 37	-37	-	-	-
Instruments dérivés passifs en couverture d'investissement net	-	-	-	-	28	28
Instruments dérivés en couverture d'investissement net	-	- 37	- 37	-	28	28
ENDETTEMENT FINANCIER APRÈS COUVERTURES	405	9 407	9 812	442	9 863	10 305
Trésorerie et équivalents de trésorerie	- 774	-	- 774	- 895	-	- 895
ENDETTEMENT FINANCIER NET	- 369	9 407	9 038	- 452	9 863	9 410

2. Répartition de l'endettement par devise avant et après prise en compte des instruments de couverture de change au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2011

Au 30/06/2011 (en millions d'euros)	Dettes avant couverture	Incidence des couvertures	Dettes après couverture	Disponibilités	Dettes nettes après couverture	% dettes après couverture	% dettes nettes après couverture
EUR	5 264	- 653	4 611	- 185	4 426	47%	49%
USD	4 056	1 154	5 211	- 54	5 156	53%	57%
GBP	310	- 249	61	- 22	39	1%	0%
SEK	12	- 238	- 226	- 18	- 244	- 2%	- 3%
Autres devises	147	8	156	- 494	- 339	2%	- 4%
ENDETTEMENT FINANCIER PAR DEVISE	9 790	22	9 812	- 774	9 038	100%	100%

Au 31/12/2011 (en millions d'euros)	Dettes avant couverture	Incidence des couvertures	Dettes après couverture	Disponibilités	Dettes nettes après couverture	% dettes après couverture	% dettes nettes après couverture
EUR	4 768	- 15	4 753	- 185	4 569	46%	49%
USD	4 997	772	5 769	- 56	5 713	56%	61%
GBP	343	- 565	- 222	- 5	- 227	- 2%	- 2%
SEK	12	- 226	- 214	- 15	- 230	- 2%	- 2%
Autres devises	204	15	219	- 634	- 415	2%	- 4%
ENDETTEMENT FINANCIER PAR DEVISE	10 325	- 20	10 305	- 895	9 410	100%	100%

3. Répartition de l'endettement par devise et par type de couvertures de taux au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2011

Au 30/06/2011 (en millions d'euros)	Dettes après couverture par devise	Dettes fixes	Dettes variables encadrées	Dettes variables non couvertes	% (dettes fixes + variables encadrées)/ dettes après couverture	Disponibilités	% (dettes fixes + variables encadrées)/ dettes nettes
EUR	4 611	2 426	750	1 435	69%	- 185	72%
USD	5 211	2 911	138	2 161	59%	- 54	59%
GBP	61	-	-	61	N/S	- 22	N/S
SEK	- 226	-	-	- 226	N/S	- 18	N/S
Autres	156	-	-	156	N/S	- 494	N/S
TOTAL	9 812	5 337	888	3 586	63%	- 774	69%

Au 31/12/2011 (en millions d'euros)	Dettes après couverture par devise	Dettes fixes	Dettes variables encadrées	Dettes variables non couvertes	% (dettes fixes + variables encadrées)/ dettes après couverture	Disponibilités	% (dettes fixes + variables encadrées)/ dettes nettes
EUR	4 753	2 428	750	1 575	67%	- 185	70%
USD	5 769	4 789	155	826	86%	- 56	87%
GBP	- 222	-	-	- 222	N/S	- 5	N/S
SEK	- 214	-	-	- 214	N/S	- 15	N/S
Autres	219	-	-	219	N/S	- 634	N/S
TOTAL	10 305	7 217	905	2 183	79%	- 895	86%

4. Répartition de la dette taux fixe/taux variable avant et après prise en compte des instruments de couverture de taux au 30 juin 2011 et 31 décembre 2011

(En millions d'euros)	30/06/2011				31/12/2011			
	Dette avant couverture		Dette après couverture		Dette avant couverture		Dette après couverture	
Dette fixe	4 489	46%	5 337	54%	5 744	56%	7 217	70%
Dette variable encadrée	-	-	888	9%	-	-	905	9%
Dette variable	5 324	54%	3 586	37%	4 561	44%	2 183	21%
ENDETTEMENT FINANCIER APRES COUVERTURE PAR NATURE DE TAUX	9 812	100%	9 812	100%	10 305	100%	10 305	100%

Au 31 décembre 2011 avant toute couverture, 56 % de la dette brute du Groupe est à taux fixe et 44 % à taux variable. Après couverture, la part à taux variable est de 21 %.

5. Échéancier des passifs financiers au 30 juin 2011 et 31 décembre 2011

Le tableau ci-dessous présente les échéances de flux de trésorerie futurs (nominal et intérêts) liés aux passifs financiers. Les flux d'intérêts variables ont été estimés avec des taux figés au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2011.

Au 30/06/2011 (en millions d'euros)	Valeur au bilan	Flux contractuels	< 6 mois	6 à 12 mois	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	> 5 ans
Intérêts		- 1 508	- 81	- 238	- 318	- 258	- 209	- 152	- 251
Nominal		- 9 723	- 169	- 154	- 200	- 5 107	- 800	- 1 362	- 1 931
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	- 9 790	- 11 230	- 250	- 392	- 518	- 5 365	- 1 009	- 1 513	- 2 182
Cross currency swaps:	- 75	-	-	-	-	-	-	-	-
Flux à payer	-	- 405	- 6	- 6	- 12	- 380	-	-	-
Flux à recevoir	-	325	-	16	16	293	-	-	-
Dérivés passifs	- 213	- 337	- 74	- 58	- 113	- 44	- 35	- 12	-
INSTRUMENTS DÉRIVÉS PASSIFS	- 288	- 417	- 80	- 48	- 109	- 131	- 35	- 12	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	- 10 078	- 11 647	- 330	- 441	- 628	- 5 497	- 1 045	- 1 525	- 2 182

Au 31/12/2011 (en millions d'euros)	Valeur au bilan	Flux contractuels	< 6 mois	6 à 12 mois	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	> 5 ans
Intérêts		- 1 989	- 247	- 102	- 342	- 287	- 268	- 207	- 536
Nominal		- 10 104	- 268	- 2	- 4 212	- 303	- 981	- 1 233	- 3 105
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	- 10 325	- 12 093	- 514	- 104	- 4 554	- 590	- 1 249	- 1 440	- 3 641
Cross currency swaps:	- 71	-	-	-	-	-	-	-	-
Flux à payer	-	- 994	- 3	- 3	- 5	- 369	3	- 617	-
Flux à recevoir	-	945	17	-	17	317	-	594	-
Dérivés passifs	- 303	- 295	- 78	- 67	- 81	- 42	- 29	1	-
INSTRUMENTS DÉRIVÉS PASSIFS	- 374	- 345	- 63	- 70	- 69	- 95	- 25	- 22	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	- 10 699	- 12 437	- 578	- 174	- 4 623	- 685	- 1 274	- 1 463	- 3 641

6. Crédit syndiqué Vin&Sprit

Au 31 décembre 2011, le tirage du crédit syndiqué multi-devises signé le 27 mars 2008 s'élève à 600 millions d'euros et 3 671 millions de dollars américains, soit un montant total de 3 437 millions d'euros. Les facilités de crédit, renouvelables ou à terme, libellées en euros, dollars américains ou multi-devises, ont été consenties à un taux correspondant au LIBOR en vigueur (ou pour les prêts en euros, à l'EURIBOR), majoré d'une marge prédéterminée et de coûts obligatoires. Le montant non tiré du crédit syndiqué s'élève à 1 529 millions d'euros.

7. Emprunts obligataires

Montant nominal	Taux d'intérêt	Date d'émission	Échéance	Valeur au bilan au 31/12/2011 (en millions d'euros)
250 MGBP	6,625%	12/06/2002	12/06/2014	339
550 MEUR	4,625%	06/12/2006	06/12/2013	551
800 MEUR	7,000%	15/06/2009	15/01/2015	850
1 200 MEUR	4,875%	18/03/2010	18/03/2016	1 267
201 MUSD	Marge + Libor 3 mois	21/12/2010	21/12/2015	154
1 000 MEUR	5,000%	15/03/2011	15/03/2017	1 040
1 000 MUSD	5,750%	07/04/2011	07/04/2021	803
1 500 MUSD	4,450%	25/10/2011	15/01/2022	1 159
TOTAL EMPRUNTS OBLIGATAIRES				6 163

Note 13. – Instruments financiers

Juste valeur des instruments financiers

(En millions d'euros)	Niveau d'évaluation	Ventilation par classification comptable				30/06/2011	
		Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Prêts et créances	Passifs au coût amorti	Valeur au bilan	Juste valeur
Actif							
Actifs financiers disponibles à la vente	Niveau 3	-	22	-	-	22	22
Cautions, dépôts, prêts et créances sur participation		-	-	57	-	57	57
Autres actifs financiers non courants	Niveau 2	99	-	-	-	99	99
Créances clients		-	-	904	-	904	904
Autres actifs courants		-	-	136	-	136	136
Instruments dérivés actifs	Niveau 2	75	-	-	-	75	75
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Niveau 1	774	-	-	-	774	774
Passif							
Emprunts obligataires		-	-	-	4 739	4 739	4 898
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		-	-	-	5 002	5 002	5 002
Emprunts sur opérations de crédit-bail		-	-	-	50	50	50
Instruments dérivés passifs	Niveau 2	289	-	-	-	289	289

(En millions d'euros)	Niveau d'évaluation	Ventilation par classification comptable				31/12/2011	
		Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Prêts et créances	Passifs au coût amorti	Valeur au bilan	Juste valeur
Actif							
Actifs financiers disponibles à la vente	Niveau 3	-	23	-	-	23	23
Cautions, dépôts, prêts et créances sur participation		-	-	73	-	73	73
Autres actifs financiers non courants	Niveau 2	150	-	-	-	150	150
Créances clients		-	-	1 655	-	1 655	1 655
Autres actifs courants		-	-	102	-	102	102
Instruments dérivés actifs	Niveau 2	132	-	-	-	132	132
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Niveau 1	895	-	-	-	895	895
Passif							
Emprunts obligataires		-	-	-	6 163	6 163	6 332
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		-	-	-	4 162	4 162	4 162
Emprunts sur opérations de crédit-bail		-	-	-	51	51	51
Instruments dérivés passifs	Niveau 2	373	-	-	-	373	373

Les méthodes utilisées sont les suivantes :

- dette : la juste valeur de la dette est déterminée pour chaque emprunt en actualisant les flux de trésorerie futurs sur la base des taux de marché à la clôture corrigés du risque de crédit du Groupe. Pour les emprunts et concours bancaires à taux variable, la juste valeur est approximativement égale à la valeur nette comptable.
- emprunts obligataires : la liquidité de marché a permis de valoriser les emprunts obligataires à leur juste valeur ;
- autres passifs financiers à long terme : la juste valeur des autres passifs financiers à long terme a été déterminée, en actualisant les flux de trésorerie futurs relatifs à chaque emprunt à un taux d'intérêt prenant en considération le risque de crédit du Groupe fixé à la date de clôture ;
- instruments dérivés : la valeur de marché des instruments présents dans les livres à la clôture a été déterminée sur la base d'informations de marché disponibles, en utilisant des modèles de valorisation courants.

Les niveaux de hiérarchie des justes valeurs suivants sont définis conformément à la norme révisée IFRS 7 (instruments financiers : informations à fournir) :

- Niveau 1 : juste valeur fondée sur des prix cotés sur un marché actif
- Niveau 2 : juste valeur évaluée grâce à des données de marché observables (autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1)
- Niveau 3 : juste valeur déterminée selon des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché non observables

Note 14. – Notes sur le tableau des flux de trésorerie.

1. Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement a augmenté de +296 millions d'euros en raison d'une activité plus soutenue à fin décembre 2011 par rapport à fin juin 2011, et de l'augmentation des droits en France. Elle se décompose comme suit :

- stocks: +28 millions d'euros
- créances clients : +698 millions d'euros
- dettes d'exploitation : (267) millions d'euros
- autres: (163) millions d'euros

2. Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles

Les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles proviennent essentiellement de constructions de nouveaux entrepôts ou de renouvellement d'équipements dans les filiales de production.

3. Cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières

Les cessions proviennent essentiellement de la vente des marques De Kuyper, McGuinness et Meaghers au Canada.

4. Souscription/remboursement d'emprunts

Le Groupe a procédé à des remboursements du crédit syndiqué à hauteur de 1 140 millions d'euros et à une émission obligataire de 1 500 millions de dollars américains (soit 1 086 millions d'euros).

Note 15. – Capitaux propres.

1. Capital social.

Le capital social du Groupe a évolué de la manière suivante entre le 1^{er} juillet 2011 et le 31 décembre 2011 :

	Nombre de titres	Montant en millions d'euros
Capital social au 1 ^{er} juillet 2011	264 721 803	410
Levée d'options de souscription dans le cadre de plans de souscription d'actions	339 722	1
Capital social au 31 décembre 2011	265 061 525	411

Toutes les actions Pernod Ricard sont des actions émises et entièrement libérées. Il n'existe qu'une seule catégorie d'actions Pernod Ricard, qui, sous réserve d'une inscription nominative ininterrompue de dix ans, acquièrent un droit de vote double.

2. Titres autodétenus.

Au 31 décembre 2011, Pernod Ricard SA et ses filiales contrôlées détenaient 2 076 259 titres Pernod Ricard pour une valeur de 138 millions d'euros.

Ces titres autodétenus sont présentés en déduction des capitaux propres à leur coût d'acquisition.

3. Dividendes versés et proposés.

Suite à la résolution approuvée par l'Assemblée générale mixte du 15 novembre 2011, le dividende total au titre de l'exercice clos le 30 juin 2011 s'élève à 1,44 euros par action. Un acompte de 0,67 € par action ayant été versé le 6 juillet 2011, le solde, soit 0,77 € par action, a été détaché le 17 novembre et mis en paiement le 22 novembre.

Note 16. – Paiements en actions.

Le Groupe a constaté une charge de 14,7 millions d'euros en résultat opérationnel au titre des plans de stock options et d'actions gratuites en vigueur au 31 décembre 2011 et une charge de 0,4 million d'euros au titre des programmes de Droits à l'Appréciation d'Actions (DAA). Un passif est enregistré à hauteur de 0,4 million, au 31 décembre 2011, en autres dettes courantes au titre des programmes de DAA.

Les plans sont dénoués soit en actions (« equity-settled »), soit en trésorerie (« cash-settled »).

Le nombre d'options/d'actions en circulation a évolué de la façon suivante entre le 30 juin 2011 et le 31 décembre 2011 :

	En unité
Nombre d'options/d'actions en circulation au 30 juin 2011	10 545 807
Nombre d'options levées au cours de la période	911 757
Nombre d'options/d'actions annulées au cours de la période	107 247
Nombre d'options nouvellement attribuées au cours de la période	-
Nombre d'options/d'actions en circulation au 31 décembre 2011	9 526 803

Note 17. – Engagements et litiges.

(En millions d'euros)	Total	< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5 ans
Financement				
Lignes de financement bancaire	1 789	256	1 529	4
Cautions et garanties données	229	162	4	62
Activités opérationnelles				
Contrats d'approvisionnement irrévocables	1 043	278	698	67
Contrats de location simple	296	62	157	77
Autres engagements contractuels	105	46	56	3

1. Détail des principaux engagements.

Les lignes de financement bancaire correspondent essentiellement à des engagements liés au financement et aux investissements financiers du Groupe et plus spécifiquement au montant nominal de la part non tirée au 31 décembre 2011 du crédit syndiqué (cf note 12).

2. Obligations contractuelles.

Dans le cadre de leur activité de production de vin ou de champagne, les filiales australienne PR Australia, néo-zélandaise PR New Zealand et française Mumm Perrier-Jouët sont engagées, au 31 décembre 2011, à hauteur de, respectivement, 176 millions, 34 millions et 274 millions d'euros dans des contrats d'approvisionnement en raisin. Dans le cadre de son activité de production de cognac, la filiale française Martell s'est engagée à hauteur de 504 millions d'euros dans des contrats d'approvisionnement d'eaux de vie.

3. Litiges.

En dehors des litiges liés aux activités courantes du Groupe et/ou non significatifs, seuls les contentieux mentionnés dans le rapport annuel sur les comptes au 30 juin 2011 ayant fait l'objet de développements sont signalés ci-après :

Litiges relatifs aux marques

Havana Club

La marque « Havana Club » est détenue dans la plupart des pays par une joint-venture dénommée Havana Club Holding SA (HCH), dont Pernod Ricard est actionnaire. Dans quelques pays, dont les États-Unis, le titulaire en est une société cubaine (Cubaexport). Les droits de propriété portant sur cette marque sont actuellement contestés, en particulier aux États-Unis et en Espagne, par une société concurrente de Pernod Ricard.

Une loi américaine relative aux conditions de protection des marques précédemment utilisées par des entreprises nationalisées par le régime castriste a été adoptée en 1998, puis dénoncée par l'Organisation mondiale du commerce (OMC) en 2002. Mais à ce jour les États-Unis n'ont pas modifié leur législation afin de se conformer à la décision de l'OMC.

1. L'OFAC (Bureau de contrôle des actifs étrangers aux États-Unis) a estimé que cette même loi avait pour effet d'empêcher tout renouvellement de la marque « Havana Club », détenue aux États-Unis par la société Cubaexport. En août 2006, conformément aux directives de l'OFAC, l'Office Américain des Brevets et des Marques (USPTO) a refusé le renouvellement de la marque « Havana Club » déposée par Cubaexport. Cubaexport a adressé une requête au Directeur de l'USPTO visant à infirmer cette décision de non-renouvellement et a intenté une procédure distincte à l'encontre de l'OFAC devant le Tribunal Fédéral du District de Columbia contestant la décision de l'OFAC ainsi que les textes législatifs et réglementaires appliqués par ce dernier. Le 30 mars 2009, le Tribunal du District de Columbia déboutait Cubaexport de ses demandes. Le 29 mars 2011, la Cour d'Appel a privé, à deux voix contre une, la possibilité pour Cubaexport de renouveler sa marque. Le 31 août 2011, la Cour d'Appel rejetait la demande de réexamen de l'affaire. Cubaexport a présenté un recours devant la Cour Suprême le 27 janvier 2012. La requête de Cubaexport contre la décision de l'USPTO est suspendue dans l'attente d'une décision définitive dans la procédure opposant Cubaexport à l'OFAC.
2. Une société concurrente du Groupe a saisi l'USPTO, sollicitant l'annulation du dépôt de la marque « Havana Club » effectué au nom de la société Cubaexport. Le 29 janvier 2004, l'USPTO a rejeté cette action, refusant ainsi l'annulation du dépôt de la marque. Cette décision ayant fait l'objet d'un appel, une procédure judiciaire est actuellement en cours devant le Tribunal Fédéral du District de Columbia. Cette procédure est suspendue dans l'attente de la décision de l'USPTO concernant la requête susvisée de Cubaexport (laquelle, comme indiqué ci-dessus est suspendue dans l'attente d'une décision définitive dans la procédure opposant Cubaexport à l'OFAC).
3. En juin 2005, le Tribunal de Première Instance espagnol a confirmé les droits de HCH sur la marque « Havana Club » suite à une procédure engagée en 1999, notamment par cette même société concurrente. Les demandeurs ont fait appel devant la Cour Provinciale de Madrid, qui a rejeté leurs demandes en février 2007. Ils se sont pourvus en cassation devant la Cour Suprême espagnole qui a rejeté leurs demandes dans une décision rendue le 3 février 2011.

Stolichnaya

Des sociétés, qui représenteraient les intérêts de la Fédération de Russie sur des questions liées à la propriété des marques de vodka aux États-Unis, ont cité à comparaître devant le Tribunal de Première Instance du District Sud de New York les sociétés Allied Domecq International Holdings B.V., Allied Domecq Spirits & Wine USA, Inc., SPI Spirits et d'autres parties. Dans le cadre de cette procédure, les demandeurs remettaient en cause la propriété qu'avait à l'époque Allied Domecq International Holdings B.V. sur la marque « Stolichnaya » aux États-Unis et demandaient des dommages et intérêts sur la base des ventes de vodka par Allied Domecq aux États-Unis ainsi que le reversement de tous les bénéfices réalisés. Le 31 mars 2006, le Juge George Daniels a débouté les demandeurs de toutes leurs actions relatives à la propriété qu'avait à l'époque Allied Domecq International Holdings B.V. sur la marque « Stolichnaya » aux États-Unis. Les demandeurs ont interjeté appel devant la « United States Court of Appeals for the Second Circuit » de la partie de la décision du 31 mars 2006 ayant rejeté leur demande de reconnaissance de propriété sur la marque ainsi que leurs plaintes pour contrefaçon de la marque et pour fraude (et le rejet de certaines réclamations contre des entités du Groupe SPI).

Le 8 octobre 2010, la Cour d'Appel a rejeté toute accusation de fraude et d'enrichissement indu à l'encontre des défendeurs mais a néanmoins accordé aux demandeurs la possibilité de poursuivre, à nouveau devant le Tribunal de première instance, leur action pour contrefaçon, appropriation illicite de la marque et concurrence déloyale.

Le 23 février 2011, les demandeurs ont déposé une troisième plainte modifiée pour contrefaçon (et plaintes connexes) et appropriation illicite de la marque contre Allied Domecq, les entités du Groupe SPI et de nouveaux défendeurs, William Grant & Sons USA, et William Grant & Sons, Inc., (actuels distributeurs de Stolichnaya aux États-Unis). Tous les défendeurs ont déposé une demande de rejet de cette troisième plainte modifiée.

Le 1er septembre 2011, le Juge Daniels a rejeté, en faveur des défendeurs, les plaintes des demandeurs pour contrefaçon et concurrence déloyale, au motif que ces derniers n'avaient pas qualité pour agir au nom de la Fédération de Russie. Compte tenu du rejet de ces plaintes, le Juge Daniels a refusé d'exercer sa compétence sur l'autre action pour appropriation illicite de la marque et l'a donc rejetée, sans préjudice toutefois du droit pour les demandeurs de déposer plainte à nouveau devant un Tribunal.

Le Tribunal de première instance a rendu son jugement le 8 septembre 2011. Les demandeurs ont interjeté appel devant la « United States Court of Appeals for the Second Circuit » le 12 octobre 2011 et ont déposé leurs conclusions préliminaires le 12 janvier 2012. Les défendeurs doivent, quant à eux, déposer leurs conclusions le 2 avril 2012.

Litiges commerciaux

Plainte déposée par la République de Colombie contre Pernod Ricard, Seagram et Diageo

En octobre 2004, la République de Colombie, ainsi que diverses administrations régionales colombiennes, ont intenté un procès à Pernod Ricard, Pernod Ricard USA LLC, Diageo Plc, Diageo North America Inc. (anciennement dénommée Heublein Inc., puis UDV North America Inc., puis Guinness UDV America Inc.), United Distillers Manufacturing Inc., IDV North America Inc. et Seagram Export Sales Company Inc. devant le Tribunal de Première Instance du District Est de New York (le « Tribunal de Première Instance »).

Les plaignants prétendent que les sociétés visées ci-dessus auraient commis un acte de concurrence déloyale à l'encontre du gouvernement colombien et de ses administrations régionales (qui détiennent le monopole constitutionnel de production et de distribution des spiritueux) en vendant leurs produits par l'intermédiaire de circuits de distribution illicites et en recevant des paiements de sociétés impliquées dans le blanchiment d'argent. Pernod Ricard conteste cette plainte.

Les défendeurs ont demandé le rejet de cette plainte pour plusieurs motifs, arguant notamment que le Tribunal de Première Instance n'est pas compétent pour connaître de ce litige, qu'il serait plus approprié de le plaider en Colombie, et que la plainte n'est pas fondée en droit. Le 19 juin 2007, le Tribunal de Première Instance a partiellement accepté et partiellement rejeté la demande des défendeurs, visant au rejet de la plainte.

Le 18 janvier 2008, la « United States Court of Appeals for the Second Circuit » a refusé de réexaminer la décision du Tribunal de Première Instance.

Suite au lancement de la procédure de discovery sur les plaintes des demandeurs non rejetées par le Tribunal, le 1er mars 2011, Pernod Ricard a demandé une nouvelle fois le rejet des plaintes en se fondant sur une jurisprudence récente relative à l'application extraterritoriale de la loi « RICO ». La procédure de discovery a été suspendue dans son intégralité dans l'attente de la décision de la Cour sur cette demande. Pernod Ricard va continuer à se défendre fermement contre ces allégations.

Le 21 septembre 2009, Diageo et Pernod Ricard ont chacun reçu 10 millions de dollars américains de Vivendi SA et Vivendi I Corp. en contrepartie d'une décharge de responsabilité de ces dernières s'agissant de certains dommages et intérêts résultant éventuellement du litige et fondés sur les actions de Seagram avant son acquisition par Pernod Ricard et Diageo.

Droits d'accises en Inde

Pernod Ricard India (P) Ltd est impliquée dans un litige avec les douanes indiennes portant sur la valeur déclarée du concentré de boisson alcoolique (CAB) importé en Inde. Les douanes contestent les valeurs déclarées en faisant valoir que certains concurrents utilisent des valeurs différentes pour l'importation de produits similaires. Ce litige a été soumis à la Cour Suprême qui a rendu le 26 juillet 2010 une décision fixant les principes à retenir pour déterminer les valeurs servant de base aux droits à payer. Pernod Ricard India (P) Ltd s'est d'ores et déjà acquittée des montants correspondants sur la période antérieure à 2001. S'agissant de la période entre 2001 et décembre 2010, Pernod Ricard India (P) Ltd a versé le reliquat des droits, tels que déterminés par les douanes, bien que les valeurs utilisées soient contestées car considérées comme trop élevées. La Société s'emploie activement à finaliser avec les autorités les questions en suspens, lesquelles portent sur la valeur exacte du CAB.

A l'exception des procédures décrites ci-dessus, il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 6 derniers mois des effets significatifs sur la rentabilité de la Société et/ou du Groupe.

Les litiges mentionnés ci-avant ne font l'objet de provisions, qui sont le cas échéant comptabilisées en autres provisions pour risques et charges (cf. Note 11) que s'il est probable qu'une obligation actuelle résultant d'un événement passé nécessitera un règlement dont le montant peut être évalué de manière fiable. L'évaluation des provisions correspond à la meilleure estimation de la sortie de ressources permettant l'extinction de cette obligation.

Note 18. – Parties liées.

Au cours du premier semestre clos le 31 décembre 2011, les relations entre le Groupe et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice clos le 30 juin 2011, mentionnées dans le rapport annuel. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

Note 19. – Evénements post-clôture.

Le 6 janvier 2012, Pernod Ricard a émis un emprunt obligataire d'un montant total de 2,5 milliards de dollars américains.

Cette émission comporte trois tranches :

- une tranche 5 ans d'un montant de 850 millions de dollars, coupon 2,95% ;
- une tranche 10 ans et demi d'un montant de 800 millions de dollars, coupon 4,25% ;
- une tranche de 30 ans * d'un montant de 850 millions de dollars, coupon 5,50%.

* la date de remboursement des obligations à 30 ans est (i) 15 janvier 2042, ou (ii) si avant le 12 juillet 2037 la durée de Pernod Ricard n'a pas été prorogée au-delà du 15 janvier 2042, le 12 juillet 2037.

IV. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Comptes consolidés semestriels condensés – période du 1er juillet au 31 décembre 2011

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels condensés de la société Pernod Ricard, relatifs à la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels condensés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 16 février 2012

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte & Associés

Mazars

Marc de Villartay

Isabelle Sapet

Loïc Wallaert