

Chiffre d'affaires & résultats 1^{er} semestre 2008/09

Très bon premier semestre 2008/09 :

ROC : +24% - RNC PdG : +15%

Confirmation de l'objectif de croissance* à deux chiffres du résultat net courant PdG pour dépasser pour la première fois 1 Md d'€ en 2008/09



13 février 2009

1

Chiffres clés du 1^{er} semestre 2008/09

→ Chiffre d'affaires : 4 212 M€ (+5%*)

TOP 14 : volume +1% , valeur + 6%*

→ Résultat opérationnel courant : 1 196 M€ (+24%), avec un apport de Vin & Sprit de 164 M€

→ Résultat net courant part du Groupe : 685 M€ (+15%)

→ Résultat net part du Groupe : 615 M€ (+5%)

* Croissance interne

➔ Forte progression du résultat opérationnel courant

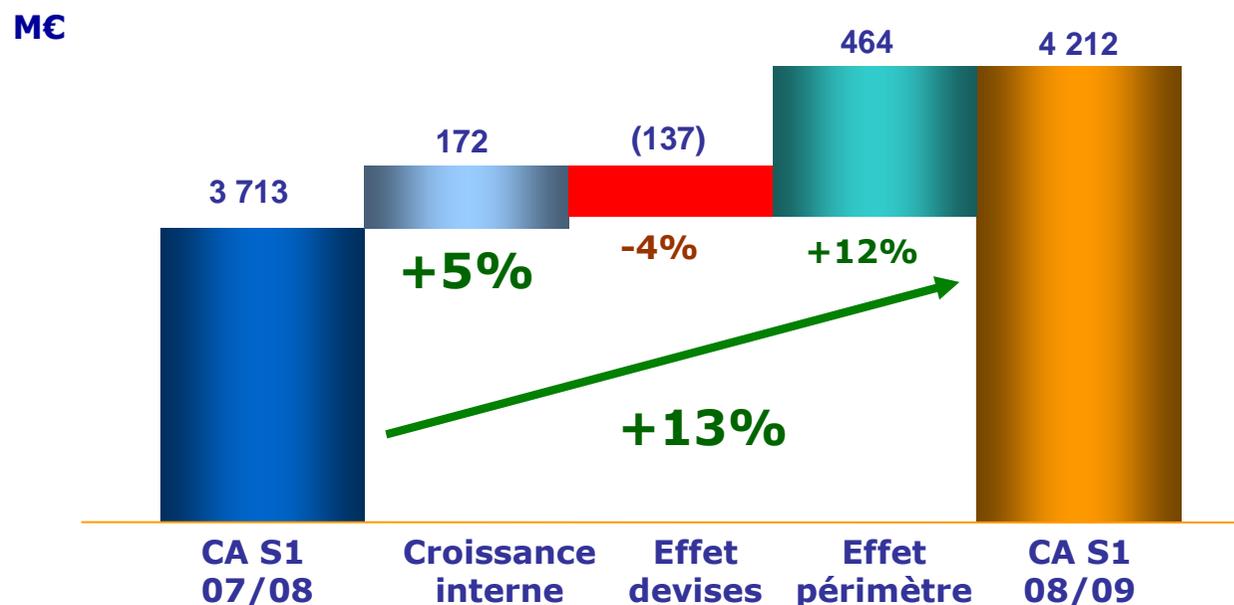
et de la marge opérationnelle (28,4%), grâce :

- A une croissance interne soutenue : dynamisme de l'activité, fort effet mix / augmentations de prix et renforcement des investissements publi-promotionnels
- A l'intégration rapide et réussie de Vin & Sprit
- A l'évolution favorable des cours des devises

➔ Très forte progression du résultat net courant, accentuée par la maîtrise des frais financiers

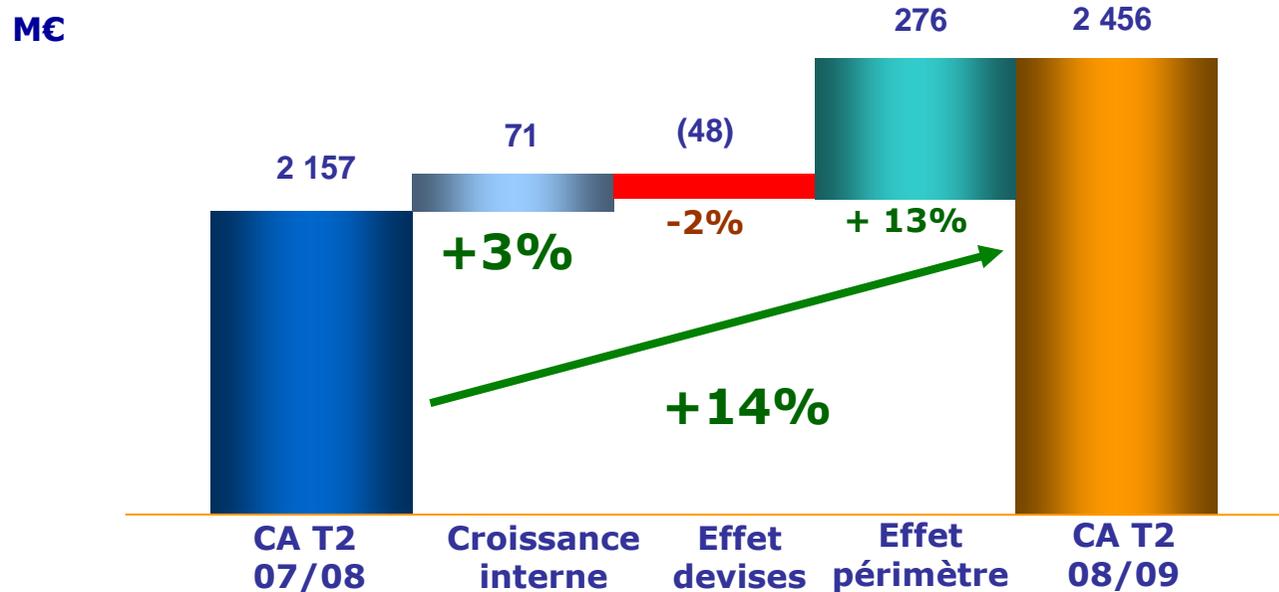
- Résultat net courant part du Groupe
- Analyse du Chiffre d'affaires
- Résultat opérationnel courant
 - Compte de résultat synthétique
 - Analyse par zone géographique
- Résultat net courant part du Groupe
- Éléments non courants et résultat net
- Conclusion et perspectives

Croissance soutenue au 1^{er} semestre



- Croissance interne : +5% (Spiritueux = +6%, Vins = +1%)
- Effet devises principalement lié à la baisse de la GBP, du KRW, de l'INR et de l'AUD (stabilité du taux moyen EUR/USD à 1,41 entre S1 07/08 et S1 08/09)
- Effet périmètre : apport de l'activité Vin & Sprit (+507 M€), net des cessions (43) M€

Zoom sur le 2^{ème} trimestre



- Croissance interne de +3% (Spiritueux = +5%, Vins = -3%)
- Effet devises : l'appréciation du dollar US et du CNY compense partiellement la baisse de la GBP, du KRW, de l'INR et de l'AUD
- Effet périmètre : apport de l'activité Vin & Sprit (+294 M€)

Zoom sur le 2^{ème} trimestre

- ➔ Maintien d'une croissance interne du Top 14 supérieure à 6% sur T2
- ➔ Reprise de la distribution d'Absolut le 1^{er} octobre*
- ➔ Contexte économique plus difficile et extrêmement volatile :
 - Ralentissement économique et crise de liquidités (réduction des stocks, ...)
 - Forte dépréciation de certaines monnaies : GBP, KRW, AUD, ... et appréciation de l'USD et du CNY
 - Fortes tensions sur les taux d'intérêt court-terme sur septembre et octobre, puis forte baisse à partir de fin octobre

*Grèce en janvier 2009

Revue du portefeuille



CHIVAS

TOP 15



Volume : +1%*
Chiffre d'affaires : + 6 %*



*Croissance interne calculée sur le TOP 14 hors ABSOLUT VODKA

Revue du portefeuille

ABSOLUT[®]
Country of Sweden
VODKA

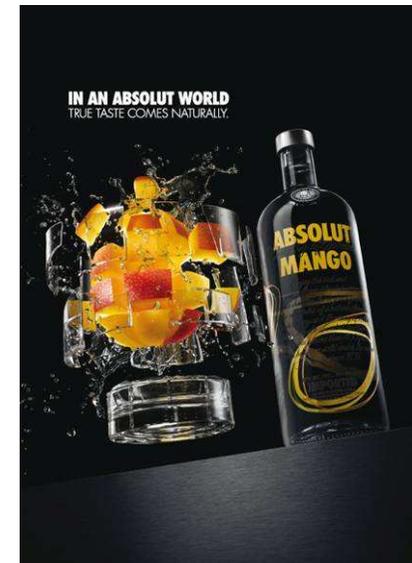
Volume sur 6 mois : 5,8 M 9Lcs

→ Intégration réussie dans le réseau Pernod Ricard :

- Évolution faciale des volumes à -2% sur des bases non comparables
- Léger repli aux Etats-Unis, avec une base de comparaison élevée
- Confirmation d'une forte croissance sur les autres marchés

→ Nielsen (valeur) 6 derniers mois : États-Unis -3%, Espagne +9%,
RU Off-trade +23%, Pologne +12%, Brésil +24%, France +11%,
Allemagne +38%, Italie +8%...

→ Résultat opérationnel apporté par Absolut renforcé par la mise
en oeuvre accélérée des synergies



Revue du portefeuille

CHIVAS

Volume +4% CA* +6%

+16% pour Chivas 18 et 25 ans vs +3% pour Chivas 12 ans

- Asie : progression malgré le recul en Chine (lié à l'effet JO, avec un rattrapage au T2)
- Europe : évolutions contrastées en Europe Occidentale, fort développement en Europe de l'Est
- Amériques : difficultés persistantes aux Etats-Unis, forte croissance sur les autres marchés de la région



Ballantine's
ESTD 1827

Volume +3% CA* +5%

- Ballantine's Finest : volume +2%, recul en Espagne et en Italie, mais hausse en France et en Allemagne et forte expansion en Europe Centrale et de l'Est, en Amérique du Nord, en Asie et en Afrique
- Ballantine's Qualités Supérieures : volume +11% principalement grâce à la Chine et à Taiwan



Revue du portefeuille



Volume +7% CA* +14%

- États-Unis : poursuite d'une très forte progression à deux chiffres, confirmée par les Nielsen +29% et NABCA +24%
- Légère croissance en Europe avec des situations contrastées : repli sur les deux premiers marchés en Irlande et au RU, mais progression en France, en Europe de l'Est, et en Allemagne
- Progression accélérée en Afrique du Sud



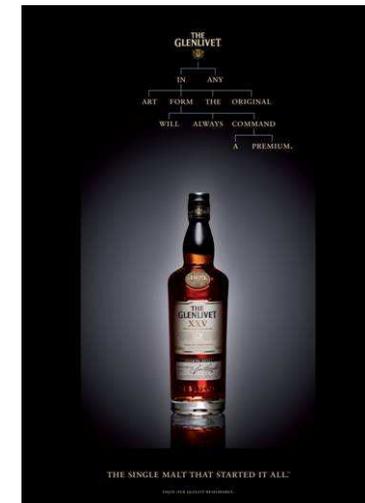
JAMESON®. Seriously Playful.

Jameson Irish Whiskey is triple distilled for a smoother, fuller flavor. But not because we're serious about our whiskey. (Serious means we have to be serious about everything.)



Volume +7% CA* +12%

- États-Unis : croissance soutenue (Nielsen +7%, NABCA +5%)
- Asie : forte progression sur des bases faibles, grâce à la Chine et au Duty Free
- Europe : bonne progression tirée par l'Allemagne et le Duty Free



*Croissance interne

Revue du portefeuille



Volume -6% CA* +21%

- Rebond confirmé au T2 2008/09 grâce à la Chine (partiellement dû au calendrier du Nouvel An Chinois en 2009), la Malaisie et le Duty Free
- Effet prix unitaire moyen très positif, suite à la nouvelle forte amélioration du mix qualités et à l'impact des fortes hausses de tarif effectuées en 2007/08



Volume +12% CA* +11%

- En Europe : progression à deux chiffres dans la plupart des pays (Allemagne, France, Suisse, RU, Belgique, Autriche, Pays-Bas, Danemark, Pologne, Russie et Duty Free) mais recul sur deux pays importants, l'Italie et l'Espagne
- Fort développement au Canada, au Mexique, au Chili, en Argentine et au Pérou
- Poursuite de la croissance à Cuba



Revue du portefeuille



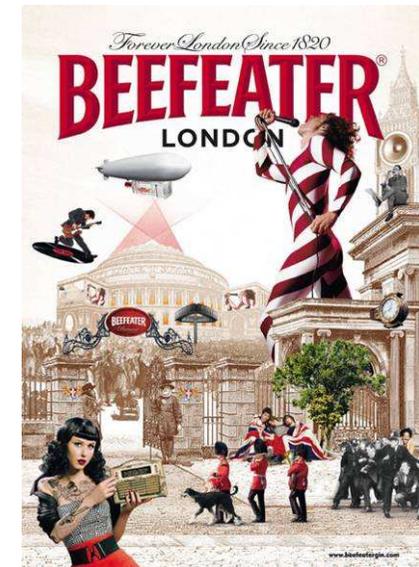
Volume -1% CA* -1%

- France : léger recul de la marque avec une progression en off-trade
- Stabilité globale sur l'ensemble des autres marchés européens



Volume -1% CA* +3%

- Europe :
 - Espagne : légère progression, dans une catégorie en repli
 - Recul au RU, en France et en Italie
- États-Unis : marché qui reste difficile, Nielsen à -2%



*Croissance interne

Revue du portefeuille



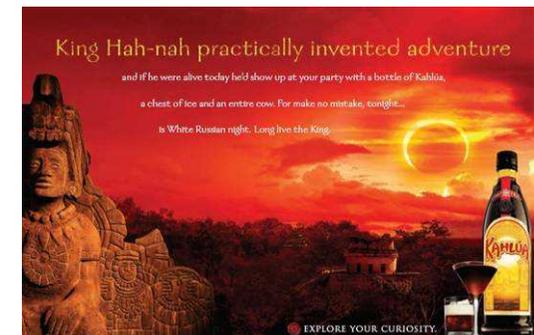
Volume -1% CA* +1%

- États-Unis : Malibu en léger recul, a souffert du destockage des détaillants et de son exposition au « casual on-trade »
- Léger recul en Europe avec des situations contrastées : repli au RU, en Espagne, en Grèce et au Portugal mais stabilité en France et aux Pays-Bas, et forte croissance en Allemagne, en Pologne, en Russie et en Autriche
- Forte progression au Japon, en Amérique Centrale et en Australie



Volume -7% CA* -7%

- États-Unis : situation encore difficile, Nielsen à -3% et NABCA à -6%
- Léger recul sur l'ensemble des autres marchés



Revue du portefeuille



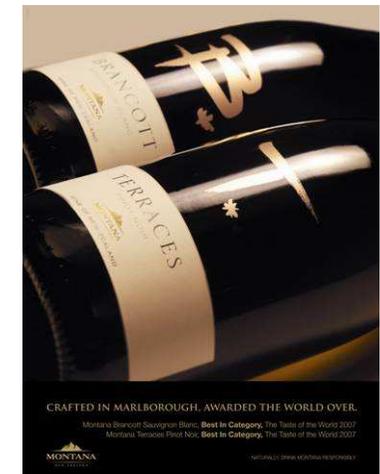
Volume -5% CA* -1%

- Poursuite de la stratégie de premiumisation dans un contexte concurrentiel difficile au RU (léger recul des volumes, mais maintien de la part de marché valeur)
- Repli lié au destockage aux États-Unis (Nielsen à +2%)
- Très forte progression en Asie et légère croissance en Océanie



Volume +3% CA* +3%

- Progression à deux chiffres en Australie et en Nouvelle Zélande
- Léger recul au RU sur un marché très concurrentiel
- États-Unis : recul accentué par le destockage du trade (Nielsen à +14%)



Revue du portefeuille



Volume stable CA* +8%

- ➔ Remarquable performance en France, avec une hausse importante de la part de marché (volumes et valeur)
- ➔ Fortes progressions au RU, en Russie et en Suisse mais recul en Belgique



Volume -14% CA* -8%

- ➔ Recul en Europe principalement dû à la France, avec des progressions en Suisse et au RU
- ➔ Etats-Unis : fort recul, en ligne avec les Nielsen à -17%



- Résultat net courant part du Groupe
- Analyse du Chiffre d'affaires
- Résultat opérationnel courant
- Compte de résultat synthétique
- Analyse par zone géographique
- Résultat net courant part du Groupe
- Éléments non courants et résultat net
- Conclusion et perspectives

Compte de résultat synthétique

M€	S1 07/08	S1 ⁽¹⁾ 08/09	S1 08/09	Δ interne	Δ
Chiffre d'affaires	3 713	3 885	4 212	+5%	+13%
Marge brute après coûts logistiques MB/CA	2 126 57,3%	2 253 58,0%	2 503 59,4%	+6%	+18%
Investissements publi-promo Inv. PP/CA	(623) 16,8%	(668) 17,2%	(731) 17,3%	+8%	+17%
Contribution après publi-promo (CAAP) CAAP/CA	1 503 40,5%	1 585 40,8%	1 772 42,1%	+6%	+18%
Résultat opérationnel courant (ROC) ROC/CA	966 26,0%	1 038 26,7%	1 196 28,4%	+8%	+24%

→ Forte progression du résultat opérationnel courant et de la rentabilité :

- Croissance de l'activité renforcée par l'intégration de Vin & Sprit
- Amélioration des marges : premiumisation / hausses de prix, effets périmètre et devises
- Renforcement des investissements publi-promotionnels sur les marques stratégiques

(1) à change et périmètre constants

Effets devises / périmètre

M€	SI 07/08	Croissance Interne	Effet devises	Effet périmètre	SI 08/09
Chiffre d'affaires	3 713	172	(137)	464	4 212
Résultat opérationnel courant	966	72	29	129	1 196

- Pour les GBP, AUD : effet devises négatif sur le CA mais positif sur le ROC
- Effet périmètre sur le ROC au SI 2008/09 :
 - Apport de Vin & Sprit = + 164 M€ sur 5 mois et 7 jours
 - Impact des cessions et de Stolichnaya = (35) M€, en ligne avec l'anticipation annuelle d'environ (60) M€
- Effet de change positif sur le ROC annuel 2008/09 estimé* entre 80 et 110 M€

* Sur la base des taux de change du 6 février 2009 (dont EUR/USD = 1,29) et sur le périmètre historique Pernod Ricard

Marge brute après coûts logistiques

M€	SI 07/08	Croissance interne	SI 08/09
Marge brute après coûts logistiques	2 126	+6%	2 503
MB/CA	57,3%		59,4%

+210pb

- ➔ Nouvelle très forte amélioration du taux marge brute après coûts logistiques / CA
- ➔ Cette progression résulte notamment de :
 - la poursuite de la premiumisation et de l'effet des hausses de prix
 - l'apport d'Absolut, marque à forte rentabilité
 - l'impact de l'évolution favorable des devises

Investissements publi-promotionnels

M€	SI 07/08	Croissance interne	SI 08/09
Investissements PP	(623)	+8%	(731)
Inv. PP/CA	16,8%		17,3%

+50pb

→ Le dynamisme de l'activité, la forte progression de nos marges et les opportunités de gains de part de marché, nous ont conduits à poursuivre la hausse vigoureuse de nos investissements publi-promotionnels sur le premier semestre 2008/09

Contribution après publi-promotion

M€	SI 07/08	Croissance interne	SI 08/09
Contribution après publi-promo (CAAP)	1 503	+6%	1 772
CAAP/CA	40,5%		42,1%

+160pb

- Comme anticipé, l'intégration de Vin & Sprit permet une forte progression de la contribution et du taux de marge contributive du portefeuille
- Cette progression est accélérée par un effet devises qui devient favorable

Frais de structure

M€	SI 07/08	Croissance interne	SI 08/09
Frais de structure*	(538)	+2%	(576)
Frais de structure/CA	14,5%		13,7%

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

-80pb

- Réduction de 80 pb du ratio Frais de structure/CA
- Dans un environnement incertain et plus difficile, la croissance interne des frais de structure est maîtrisée à +2%, alors que le CA progresse de 5%
- L'effet favorable des synergies liées à l'acquisition de Vin & Sprit sera renforcé sur le second semestre 2008/09

Résultat opérationnel courant

M€	SI 07/08	Croissance interne	SI 08/09
Résultat opérationnel courant	966	+8%	1 196
ROC/CA	26,0%		28,4%

+240pb

→ Vive amélioration de la marge opérationnelle (+240pb)

→ Croissance interne : +8%

→ Variation de périmètre : +13%

→ Effet devises : +3%

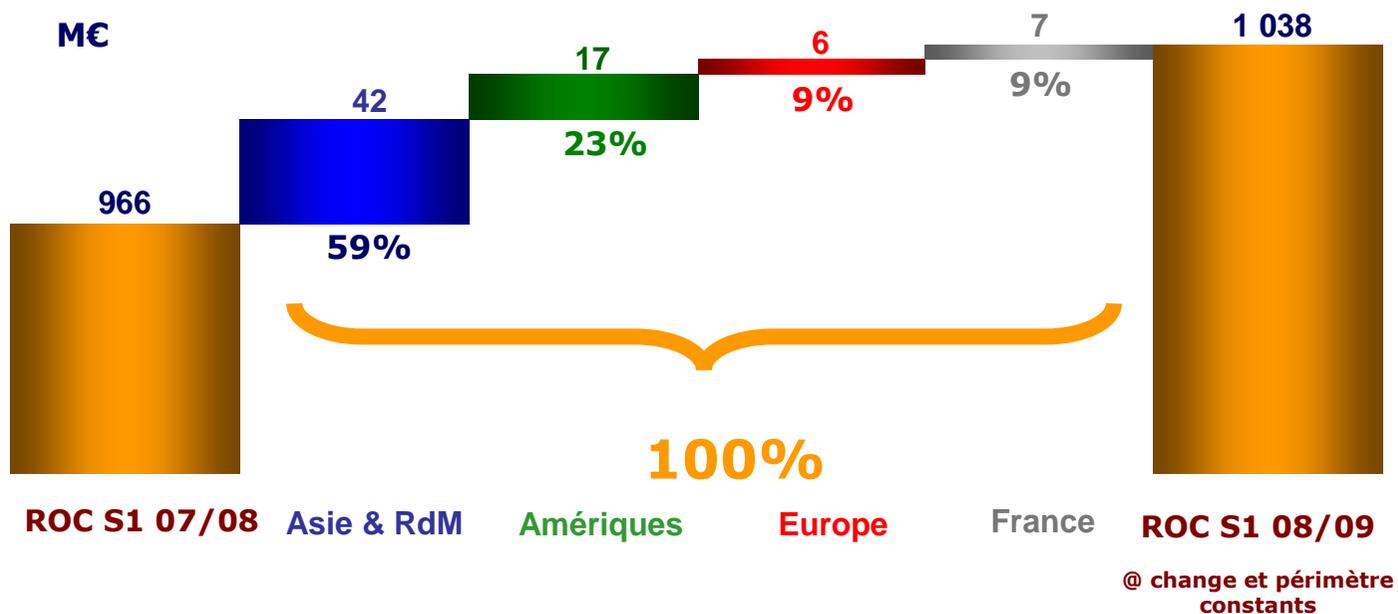


Remarquable croissance du ROC (+24%)

- Résultat net courant part du Groupe
- Analyse du Chiffre d'affaires
- Résultat opérationnel courant
- Compte de résultat synthétique
- Analyse par zone géographique
- Résultat net courant part du Groupe
- Éléments non courants et résultat net
- Conclusion et perspectives

Contribution à la Croissance / Région

Résultat opérationnel courant



- ➔ Toutes les régions ont contribué à la croissance* du résultat opérationnel courant
- ➔ Ralentissement en Europe (Espagne, UK, ...) mais poursuite d'une forte croissance en Asie (Chine, Inde, ...)

*Croissance interne

Asie – Reste du monde

M€	S1 07/08	S1 08/09	Δ	Croissance interne
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	1 085	1 130	+4%	+9%
Marge brute après coûts logistiques	557	641	+ 15%	+14%
MB/CA	51,4%	56,7%		
Investissements publi-promo	(205)	(229)	+12%	+11%
Inv. PP/CA	18,9%	20,3%		
Résultat opérationnel courant ⁽²⁾	233	288	+23%	+18%
ROC/CA	21,5%	25,4%		
ROC/(CA hors droits de douane)	25,8%	29,3%		

(1) droits de douane inclus (2) les frais de siège sont répartis au prorata de la contribution

➔ Très forte croissance interne tirée par :

- la Chine avec Martell et Ballantine's
- l'Inde avec les marques locales

➔ Difficultés en Corée du Sud et en Thaïlande

➔ Effet mix / hausses de prix très favorable, qui accroît la rentabilité de la région

Amériques

M€	S1 07/08	S1 08/09	Δ	Croissance interne
Chiffre d'affaires	970	1 181	+22%	+4%
Marge brute après coûts logistiques	552	736	+33%	+5%
MB/CA	56,9%	62,3%		
Investissements publi-promo	(159)	(199)	+25%	+3%
Inv. PP/CA	16,4%	16,8%		
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	265	387	+46%	+7%
ROC/CA	27,3%	32,7%		

(1) les frais de siège sont répartis au prorata de la contribution

→ États-Unis :

- CA en légère baisse (-2%*), reflet d'un marché plus difficile et du destockage des détaillants
- Semestre d'intégration d'Absolut, changement de distributeurs annoncé en janvier 2009
- Poursuite de la forte croissance de marques clé : Jameson, The Glenlivet, Wild Turkey

→ Très bon semestre en Amérique Latine et bonne tenue du Canada

Europe (hors France)

M€	S1 07/08	S1 08/09	Δ	Croissance interne
Chiffre d'affaires	1 262	1 497	+19%	+3%
Marge brute après coûts logistiques	747	837	+12%	+2%
MB/CA	59,2%	55,9%		
Investissements publi-promo	(172)	(209)	+21%	+8%
Inv. PP/CA	13,7%	14,0%		
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	372	411	+11%	+2%
ROC/CA	29,5%	27,5%		

(1) les frais de siège sont répartis au prorata de la contribution

- ➔ Très bonne performance en Europe de l'Est (Russie, Pologne, Roumanie, ...)
- ➔ Bonne progression en Allemagne et en Suède
- ➔ Situation plus difficile en Espagne, au RU et en Italie
- ➔ Fort impact des activités apportées par Vin & Sprit dans les pays Nordiques

France

M€	S1 07/08	S1 08/09	Δ	Croissance interne
Chiffre d'affaires	396	404	+2%	+1%
Marge brute après coûts logistiques	270	288	+7%	+4%
MB/CA	68,1%	71,3%		
Investissements publi-promo	(87)	(94)	+8%	+6%
Inv. PP/CA	21,8%	23,1%		
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	96	111	+15%	+7%
ROC/CA	24,2%	27,4%		

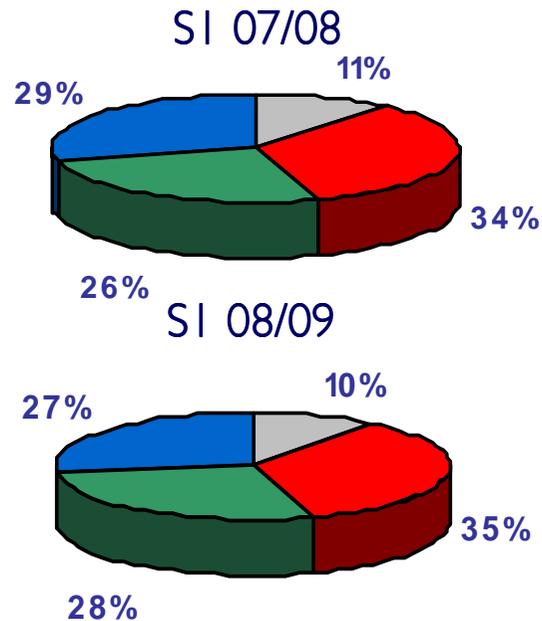
(1) les frais de siège sont répartis au prorata de la contribution

- ➔ Croissance interne tirée par Ballantine's, Mumm et Clan Campbell
- ➔ Effet devises favorable, notamment lié à la baisse de la GBP
- ➔ Bonne maîtrise des coûts de structure qui permet d'accélérer la progression du

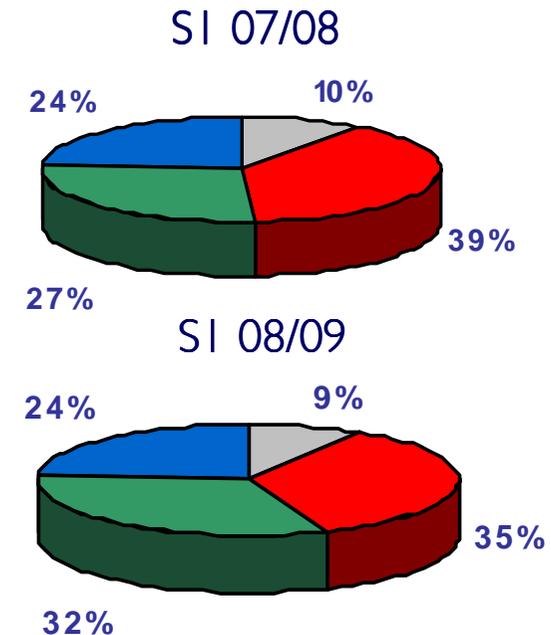
ROC

Répartition par zone géographique

Chiffre d'affaires



Résultat opérationnel courant



- ➔ Forte progression du poids relatif des Amériques, sous l'effet de l'intégration de Vin & Sprit
- ➔ Contribution de chaque région de plus en plus homogène entre chiffre d'affaires et ROC

- Résultat net courant part du Groupe
- Analyse du Chiffre d'affaires
- Résultat opérationnel courant
 - Compte de résultat synthétique
 - Analyse par zone géographique
- Résultat net courant part du Groupe
- Éléments non courants et résultat net
- Conclusion et perspectives

Résultat financier courant



M€	S1 07/08	S1 08/09
Frais financiers nets	(168)	(320)
Autres produits et charges financiers courants	(8)	(19)
Résultat financier courant	(176)	(339)

- Le coût moyen* de la dette s'établit à 5,2 % en dépit des fortes tensions sur les taux d'intérêt court-terme en septembre et octobre 2008
- Les autres produits et charges financiers courants sont constitués de :
 - L'amortissement des commissions bancaires payées pour la mise en place du crédit syndiqué Vin & Sprit : (8) M€
 - Autres produits et charges, principalement liés aux actualisations sur les engagements de retraites** : (11) M€

* (Frais financiers nets courants + commissions d'engagement) / dette nette moyenne

** La valeur faciale des actifs de couverture (fortement investis en obligations), s'est appréciée de 3,5% entre les 30 juin et 31 décembre 2008

Free Cash Flow

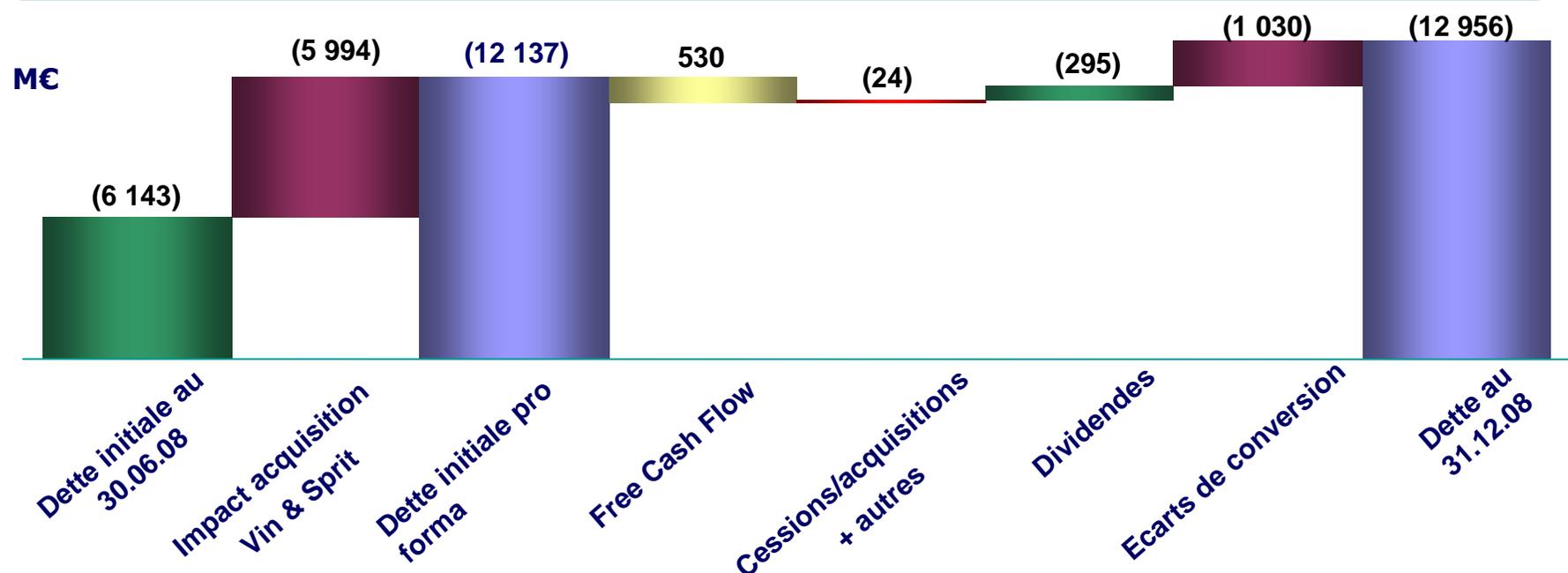
M€	31.12.07	31.12.08
Résultat opérationnel courant	966	1 196
Amortissements, variations de provisions et divers	83	117
Capacité d'autofinancement « courante »	1 049	1 313
Diminution (augmentation) du BFR	(550)	(166)
Résultat financier et impôts	(281)	(397)
Acquisitions immobilisations non financières et divers	(66)	(92)
Free Cash Flow courant	152	658
Éléments non courants	(43)	(128)
Free Cash Flow	109	530

➔ Forte croissance du Free Cash Flow à 530 M€ grâce à :

- La hausse de la CAF « courante » en ligne avec la progression du ROC
- La forte amélioration de l'évolution du BFR, en partie liée à la mise en place d'un affacturage à hauteur d'environ 350 M€

Nous visons un Free Cash Flow courant proche de 1 milliard d'€ en 2008/09 et un free cash flow supérieur à 1 milliard d'€ sur les exercices 2009/10 et 2010/11

Évolution de la dette nette



→ SI 2008/09 principalement impacté par :

- L'acquisition de V&S (dont sorties des contrats de distribution Maxxium et Future Brands)
- L'effet négatif de la hausse du dollar (1,39 au 31/12/2008 vs 1,58 au 30/06/2008)
- Une forte génération de Free Cash Flow
- Le paiement des dividendes relatifs à l'exercice 2007/08

→ Réduction du ratio Dette Nette / EBITDA au 31 décembre 2008 plus rapide qu'anticipée

→ L'application des clauses du Crédit Syndiqué se traduira par une réduction significative des spreads sur S2

Echéancier dette nette au 31 décembre 2008

→ Au 31 décembre 2008, Pernod Ricard dispose d'environ 500 M€ de cash, de 1,5 milliard d'€ de lignes de crédit disponibles non tirées et de maturités très longues sur sa dette

Exercice	Md€	
2008/09	-	} aucune échéance non couverte
2009/10	-	
2010/11	1,5	→ échéances totalement couvertes par le cash-flow et les cessions
2011/12	3,3	→ échéances en grande partie couvertes par le cash-flow et les cessions
2012/13	0,2	
2013/14/...	8.5	
Total dette brute	13,5	

→ Avec la confirmation de l'objectif d'un ratio dette nette / EBITDA proche de 4 au 30 juin 2011, Pernod Ricard abordera les prochains refinancements avec une situation financière renforcée

Couverture dette nette au 31 décembre 2008

→ Répartition de la dette : variable, variable encadrée et fixe

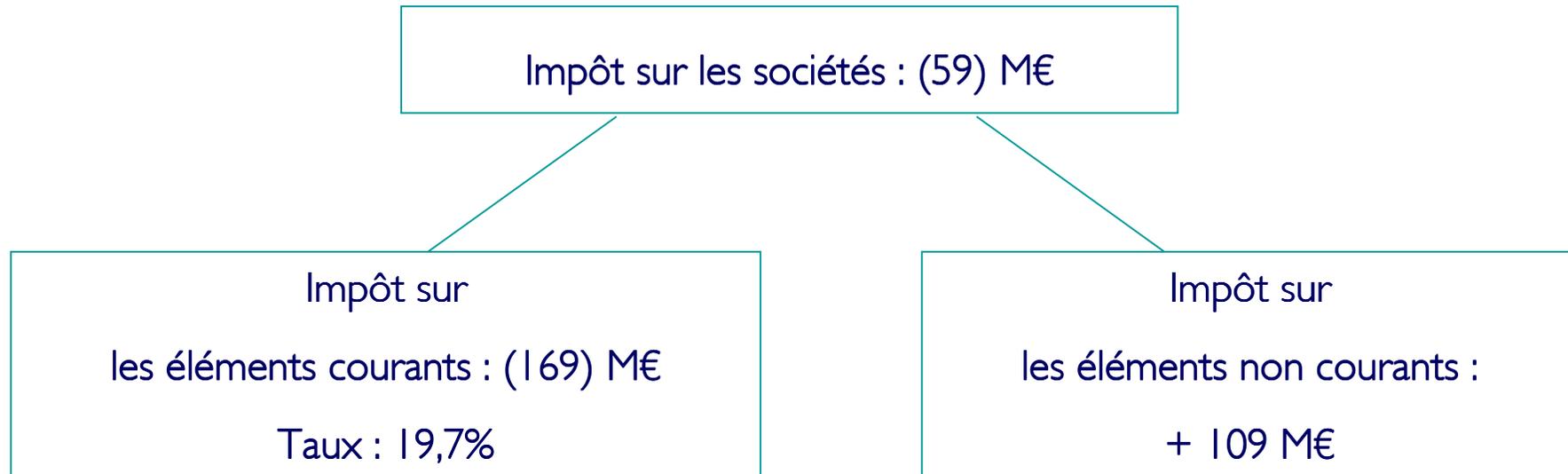
	Taux variables	Taux variables encadrés	Taux fixes
Euro	45%	9%	46%
USD	19%	29%	52%
Total	29%	21%	50%

→ Exercice 2009/10 : hors éventuelle prise de couverture supplémentaire, environ 50 % de la dette nette moyenne devrait être pleinement variable

- 
- 
- Le coût moyen* de la dette sur S1: 5,2 %
 - La baisse des spreads consécutive à la réduction du ratio dette nette / EBITDA au 31 décembre 2008
 - La réduction des taux d'intérêt court terme sur l'€ et le \$
 - La part variable de la dette progressivement accrue sur S2

Permettent de viser un objectif de coût moyen* de la dette inférieur à 5,0 % pour l'ensemble de l'exercice 2008/09 et une poursuite de la baisse avec un objectif** proche de 4% pour 2009/10

* (Frais financiers nets courants + commissions d'engagement) / dette nette moyenne ** Sur la base des taux d'intérêt et des couvertures actuels



- ➔ Évolution du taux courant effectif d'impôt, en ligne avec nos anticipations
- ➔ Éléments non courants : économies liées aux charges non courantes et impact favorable de l'évolution des taux des devises (pertes de change déductibles)

	S1 07/08	S1 08/09
Droits des tiers et divers	(13)	(3)

➔ Les droits des tiers incluent notamment :

- Havana Club
- Corby (Canada)

➔ Les divers incluent en 2008/09 :

- Les résultats sur les marques cédées : Cruzan, Grönstedts, Dry Anis, ...
- La quote part des résultats de Future Brands avant sortie de la JV

Résultat net courant part du Groupe

M€	S1 07/08	S1 08/09	Δ
Résultat opérationnel courant	966	1 196	+24%
Résultat financier courant	(176)	(339)	+92%
IS sur activités courantes	(183)	(169)	-8%
Droits des tiers & divers	(13)	(3)	NS
Résultat net courant part du Groupe	594	685	+15%

Très forte progression du résultat net courant qui reflète la croissance soutenue de l'activité et le succès de l'intégration de Vin & Sprit qui contribue immédiatement et significativement à la croissance du Groupe

- Résultat net courant part du Groupe
- Résultat opérationnel courant
- Compte de résultat synthétique
- Analyse par zone géographique
- Résultat financier courant et dette
- Autres éléments du résultat net courant
- Résultat net courant part du Groupe
- Éléments non courants et résultat net
- Conclusion et perspectives

Éléments non courants

→ Charges de restructuration et frais principalement liés à l'acquisition de Vin & Sprit

M€	S1 08/09
Produits et charges non récurrents liés à l'acquisition V&S	
• Coûts liés aux sorties anticipées des contrats de distribution	(47)
• Coûts d'acquisition et d'intégration de Vin & Sprit	(70)
Autres produits et charges non récurrents (plus ou moins values nettes et charges sur cessions, restructurations, ...)	(16)
Autres produits et charges opérationnels	(133)

→ Éléments financiers non courants

M€	S1 08/09
Charges financières liées à des effets de change défavorables et à l'impact de la volatilité sur la valeur temps des couvertures de taux d'intérêts	(46)

Résultat net part du Groupe

M€	S1 07/08	S1 08/09	△
Résultat opérationnel courant	966	1 196	+24%
Autres produits et charges opérationnels	5	(133)	N/A
Résultat opérationnel	970	1 063	+10%
Résultat Financier courant	(176)	(339)	+92%
Autres éléments financiers non courants	(9)	(46)	NS
Impôt sur les sociétés	(184)	(59)	-68%
Droits des tiers & divers	(13)	(3)	NS
Résultat net part du Groupe	588	615	+5%

Résultat net en hausse de 5% en dépit de tous les coûts liés à l'intégration de Vin & Sprit et à la reprise anticipée de la distribution d'Absolut

Conclusion et perspectives

→ Remarquable premier semestre 2008/09 :

- Croissance interne soutenue de l'activité, qui témoigne de la force et de la résistance de Pernod Ricard dans un environnement difficile
- Intégration rapide et réussie de Vin & Sprit et d'Absolut Vodka
- Progression remarquable des marges et des résultats tout en maintenant un investissement publi-promotionnel soutenu sur les marques
- Amélioration des ratios d'endettement

➔ Bien que la visibilité sur le deuxième semestre soit limitée ...

- Certains marchés devraient rester bien orientés : Chine, Inde, Amérique Latine, France, ...
- D'autres seront sans doute plus difficiles : Russie, Ukraine, ...

➔ ... Nous anticipons globalement que le secteur des Vins & Spiritueux

continuera à démontrer une excellente résistance dans un

environnement économique difficile

- ➔ Nos positions de leader devraient de plus, grâce à la puissance combinée de notre réseau de distribution et de notre portefeuille de marques, nous permettre d'accroître nos parts de marché dans de nombreux pays, comme cela a déjà été le cas au 1^{er} semestre
- ➔ La croissance du troisième trimestre (le plus faible de l'année) sera par ailleurs affectée par des effets techniques défavorables*, ce qui pourrait se traduire par une croissance interne négative du chiffre d'affaires sur ce trimestre

* Ventes liées au Nouvel An Chinois anticipées au 31/12/2008 vs 31/12/2007, ventes à la hausse sur certains marchés au T2 : Brésil, France,... et poursuite du destockage du trade

➔ Nous disposons de puissants leviers, afin d'assurer la poursuite de la croissance de notre ROC :

- Poursuite de la mise en œuvre des 150 M€ de synergies liées à l'intégration de Vin & Sprit
- Amélioration de l'efficacité de nos investissements publi-promotionnels et moindre coût des média se traduisant par une réduction du ratio A&P / CA
- Ajustement des coûts de structure à l'évolution de l'activité

➔ Pour l'ensemble de l'exercice 2008/09, nous continuons à viser une croissance interne* soutenue de notre ROC mais, devant le manque de visibilité, élargissons notre objectif à une fourchette située entre +5% et +8%

* Sur le périmètre historique Pernod Ricard

- ➔ Le S2 2008/09 verra la poursuite de la baisse de notre dette et de l'amélioration de nos ratios d'endettement qui reste l'objectif prioritaire
- ➔ Les nombreux leviers dont nous disposons nous donnent, en effet, une forte visibilité sur notre capacité à atteindre cet objectif :
 - Forte génération de free cash flow liée à l'amélioration de la marge opérationnelle, la réduction des frais financiers (baisses des taux d'intérêt court-terme et des spreads) et le strict contrôle du BFR et des investissements
 - Poursuite du programme de 1 milliard d'€ de cession d'actifs

Pour l'ensemble de l'exercice 2008/09, nous visons donc :

Une croissance* interne de +5% à +8% de notre ROC

Un coût moyen de la dette inférieur à 5%

Une intégration réussie d'Absolut et une mise en oeuvre accélérée des synergies d'intégration de Vin & Sprit

Nous confirmons donc notre objectif** d'une croissance à deux chiffres de notre résultat net courant part du Groupe, pour dépasser pour la première fois 1 Md d'€ sur l'ensemble de l'exercice 2008/09

* Sur le périmètre historique Pernod Ricard

** aux taux de change et taux d'intérêt actuels



Pernod Ricard

Annexes

Croissance des marques stratégiques

S1 2008/09	Croissance des volumes	Croissance interne du chiffre d'affaires
Chivas Regal	4%	6%
Ballantine's	3%	5%
Ricard	-1%	-1%
Martell	-6%	21%
Malibu	-1%	1%
Kahlua	-7%	-7%
Jameson	7%	14%
Beefeater	-1%	3%
Havana Club	12%	11%
The Glenlivet	7%	12%
Jacob's Creek	-5%	-1%
Mumm	0%	8%
Perrier Jouet	-14%	-8%
Montana	3%	3%
14 Marques Stratégiques	1%	6%

Chiffre d'affaires 1^{er} semestre 2008/09

MEUR	S1 2007/08		S1 2008/09		Variation		Dont Croissance Interne		Effet périmètre		Effet devises	
Vins & Spiritueux France	396	11%	404	10%	8	2%	5	1%	3	1%	(0)	0%
Vins & Spiritueux Europe hors France	1 262	34%	1 497	36%	236	19%	31	3%	242	19%	(38)	-3%
Vins & Spiritueux Amériques	970	26%	1 181	28%	210	22%	36	4%	196	20%	(21)	-2%
Vins & Spiritueux Asie / Reste du Monde	1 085	29%	1 130	27%	45	4%	101	9%	22	2%	(78)	-7%
Vins & Spiritueux Monde	3 713	100%	4 212	100%	499	13%	172	5%	464	12%	(137)	-4%

MEUR	T2 2007/08		T2 2008/09		Variation		Dont Croissance Interne		Effet périmètre		Effet devises	
Vins & Spiritueux France	239	11%	244	10%	4	2%	2	1%	2	1%	(0)	0%
Vins & Spiritueux Europe hors France	753	35%	867	35%	114	15%	(1)	0%	139	18%	(25)	-3%
Vins & Spiritueux Amériques	578	27%	714	29%	136	24%	4	1%	124	22%	7	1%
Vins & Spiritueux Asie / Reste du Monde	586	27%	632	26%	46	8%	65	11%	11	2%	(30)	-5%
Vins & Spiritueux Monde	2 157	100%	2 456	100%	300	14%	71	3%	276	13%	(48)	-2%

MEUR	T1 2007/08		T1 2008/09		Variation		Dont Croissance Interne		Effet périmètre		Effet devises	
Vins & Spiritueux France	157	10%	161	9%	4	2%	2	1%	1	1%	0	0%
Vins & Spiritueux Europe hors France	508	33%	630	36%	122	24%	32	7%	103	20%	(13)	-3%
Vins & Spiritueux Amériques	393	25%	467	27%	74	19%	31	9%	72	18%	(29)	-7%
Vins & Spiritueux Asie / Reste du Monde	499	32%	498	28%	(1)	0%	36	7%	12	2%	(48)	-10%
Vins & Spiritueux Monde	1 557	100%	1 756	100%	199	13%	101	7%	188	12%	(89)	-6%

Compte de résultat consolidé synthétique

(En millions d'euros)	31/12/2007	31/12/2008	Variation
Chiffre d'affaires	3 713	4 212	13%
Marge brute après coûts logistiques	2 126	2 503	18%
Frais publi-promotionnels	(623)	(731)	17%
Contribution après frais publi- promotionnels	1 503	1 772	18%
Frais commerciaux et généraux	(537)	(576)	7%
Résultat opérationnel courant	966	1 196	24%
Résultat financier courant	(176)	(339)	92%
Impôt sur les bénéfices courant	(183)	(169)	-8%
Résultat net des activités abandonnées, intérêts des minoritaires et quote-part dans le résultat des MEE	(13)	(3)	NA
Résultat net courant part du Groupe	594	685	15%
Autres produits et charges opérationnels	5	(133)	NA
Eléments financiers non courants	(9)	(46)	NA
Impôt sur les bénéfices non courant	(1)	109	NA
Résultat net part du Groupe	588	615	5%
Résultat net part des minoritaires	13	11	-17%
Résultat net	601	625	4%

Effet devises

Effet devises S1 (M€)		Sur le chiffre d'affaires	Sur le ROC
Dollar américain	USD	0,0	0,0
Livre sterling	GBP	(46,6)	7,7
Won coréen	KRW	(35,0)	(9,9)
Roupie indienne	INR	(18,1)	(4,8)
Dollar australien	AUD	(16,0)	1,9
Dollar néo-zélandais	NZD	(11,6)	(0,5)
Dollar canadien	CAD	(10,7)	(3,1)
Baht thaïlandais	THB	(7,8)	(1,9)
Rand sud-africain	ZAR	(7,5)	(3,9)
Peso mexicain	MXN	(6,0)	(1,6)
Real brésilien	BRL	(4,2)	(0,9)
Rouble russe	RUB	(2,8)	(1,9)
Bolivar vénézuélien	VEB	0,1	0,0
Zloty polonais	PLN	2,1	0,3
Yuan chinois	CNY	22,4	11,8
Autres devises		4,5	6,4
Ecarts de conversion /Couverture			29,4
Total		(137,1)	28,9

Effet périmètre S1 (M€)	Sur le chiffre d'affaires	Sur le ROC
Acquisition V&S	507,2	164,0
Autres	(43,0)	(34,6)
Total effet périmètre	464,1	129,4

Actifs (Valeur nette comptable) (En millions d'euros)	30/06/2008	31/12/2008
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles et goodwills	10 341	16 462
Immobilisations corporelles et autres actifs non courants	1 822	1 889
Actifs d'impôt différé	722	1 107
Actifs non courants	12 885	19 458
Actifs courants		
Stocks et créances	5 125	5 576
Trésorerie et équivalents de trésorerie	421	530
Actifs courants	5 546	6 106
Actifs destinés à être cédés	-	68
Total actifs	18 431	25 632

Passif et Capitaux propres (En millions d'euros)	30/06/2008	31/12/2008
Capitaux propres Groupe	6 420	5 847
Intérêts minoritaires	177	183
Capitaux propres	6 597	6 030
Provisions non courantes et passifs d'impôt différé	3 073	3 278
Emprunts obligataires	2 352	2 284
Dette financière et dérivés non courants	3 262	10 872
Total passifs non courants	8 687	16 435
Provisions courantes	287	306
Dettes d'exploitation et dérivés	1 910	2 532
Dette financière	950	330
Total passifs courants	3 147	3 167
Total passifs et capitaux propres	18 431	25 632

Variation de la dette nette

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2007	31/12/2008
	6 mois	6 mois
Capacité d'autofinancement	1 006	1 185
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement	(550)	(166)
Résultat Financier et impôts cash	(281)	(397)
Acquisitions nettes d'immobilisations non financières et divers	(66)	(92)
Free Cash Flow	109	530
Cessions/acquisitions d'actifs financiers, dotation aux fonds de retraite et autres	(90)	(24)
Variation du périmètre de consolidation	(79)	(5 994)
Dividendes	(273)	(295)
Diminution (augmentation) de l'endettement (avant effet devises)	(333)	(5 784)
Incidence des écarts de conversion	217	(1 030)
Diminution (augmentation) de l'endettement (après effet devises)	(117)	(6 813)
Endettement net à l'ouverture de l'exercice	(6 515)	(6 143)
Endettement net à la clôture de l'exercice	(6 631)	(12 956)

Résultat opérationnel courant par zone géographique

Total:

(En millions d'Euros)	31/12/2007 6 mois	31/12/2008 6 mois	Variation	dont Croissance Interne	dont Effet Devises	dont Effet Périmètre
CA HDT	3 713 100%	4 212 100%	499 13%	172 5%	(137) -4%	464 12%
Marge brute après coûts logistiques	2 126 57%	2 503 59%	376 18%	126 6%	(2) 0%	252 12%
Frais publi-promotionnels	(623) 17%	(731) 17%	(108) 17%	(45) 7%	14 -2%	(77) 12%
Contribution après PP	1 503 40%	1 772 42%	269 18%	81 6%	12 1%	175 12%
Résultat des opérations courantes	966 26%	1 196 28%	230 24%	72 8%	29 3%	129 13%

Asie et reste du monde :

(En millions d'Euros)	31/12/2007 6 mois	31/12/2008 6 mois	Variation	dont Croissance Interne	dont Effet Devises	dont Effet Périmètre
CA HDT	1 085 100%	1 130 100%	45 4%	101 9%	(78) -7%	22 2%
Marge brute après coûts logistiques	557 51%	641 57%	84 15%	78 14%	(8) -1%	14 3%
Frais publi-promotionnels	(205) 19%	(229) 20%	(24) 12%	(23) 11%	5 -3%	(7) 3%
Contribution après PP	352 32%	412 36%	60 17%	55 16%	(3) -1%	7 2%
Résultat des opérations courantes	233 21%	288 25%	54 23%	42 18%	7 3%	5 2%

Amériques :

(En millions d'Euros)	31/12/2007 6 mois	31/12/2008 6 mois	Variation	dont Croissance Interne	dont Effet Devises	dont Effet Périmètre
CA HDT	970 100%	1 181 100%	210 22%	36 4%	(21) -2%	196 20%
Marge brute après coûts logistiques	552 57%	736 62%	184 33%	23 5%	16 3%	145 26%
Frais publi-promotionnels	(159) 16%	(199) 17%	(39) 25%	(4) 3%	4 -2%	(39) 25%
Contribution après PP	393 40%	537 45%	144 37%	19 5%	19 5%	106 27%
Résultat des opérations courantes	264 27%	387 33%	122 46%	17 7%	23 9%	82 31%

Europe:

(En millions d'Euros)	31/12/2007 6 mois	31/12/2008 6 mois	Variation	dont Croissance Interne	dont Effet Devises	dont Effet Périmètre
CA HDT	1 262 100%	1 497 100%	236 19%	31 3%	(38) -3%	242 19%
Marge brute après coûts logistiques	747 59%	837 56%	90 12%	16 2%	(15) -2%	90 12%
Frais publi-promotionnels	(172) 14%	(209) 14%	(37) 21%	(13) 8%	5 -3%	(29) 17%
Contribution après PP	575 46%	628 42%	53 9%	3 1%	(11) -2%	61 11%
Résultat des opérations courantes	372 29%	411 27%	39 11%	6 2%	(8) -2%	41 11%

France:

(En millions d'Euros)	31/12/2007 6 mois	31/12/2008 6 mois	Variation	dont Croissance Interne	dont Effet Devises	dont Effet Périmètre
CA HDT	396 100%	404 100%	8 2%	5 1%	(0) 0%	3 1%
Marge brute après coûts logistiques	270 68%	288 71%	18 7%	10 4%	6 2%	3 1%
Frais publi-promotionnels	(87) 22%	(94) 23%	(7) 8%	(5) 6%	0 0%	(2) 2%
Contribution après PP	183 46%	195 48%	11 6%	4 2%	6 3%	1 0%
Résultat des opérations courantes	96 24%	111 27%	15 15%	7 7%	7 7%	1 1%

Répartition dette nette au 31 décembre 2008

→ Répartition par nature

Crédit Syndiqué	80%
Obligations	18%
Divers (dont trésorerie)	2%
Total	<u>100%</u>

→ Répartition par devises

% Euro	42%
% USD	58%
Total	<u>100%</u>

Nombre d'actions pour le calcul du BPA

(×1 000)	S1 07/08	S1 08/09
Nombre d'actions en circulation pondéré	219 331	219 716
Nombre d'actions auto-détenues	(7 372)	(1 460)
Effet dilutif des stocks options	3 356	1 784
Nombre d'actions pour le calcul du BPA	215 315	220 039

→ La hausse du nombre d'actions à retenir pour le calcul du bénéfice par action est liée à l'effet prorata sur les ventes à réméré auxquelles Pernod Ricard a procédé sur l'exercice 2007/08, et portant sur près de 6 millions d'actions autodétenues

Résultat net courant part du Groupe par action



M€ et €/action	S1 07/08	S1 08/09	△
Nombre d'actions dilué (milliers)	215 315	220 039	+2%
Résultat net courant	594	685	+15%
Résultat net courant par action dilué	2,76	3,11	+13%

Très forte progression du résultat net courant par action en dépit d'une légère hausse du nombre d'actions dilué lié à la cession d'actions autodétenues sur 2007/08