

Forte croissance de l'activité et des résultats avec
l'intégration rapide et relative de Vin&Sprit

Résultat net courant PdG > 1 milliard d'€

Désendettement rapide et significatif



3 septembre 2009

- ➔ Crise financière et économique majeure avec des répercussions sur :
 - La consommation des ménages
 - L'accès au crédit, entraînant un déstockage de la part de la distribution
- ➔ Résistance du secteur des Vins & Spiritueux, avec des situations contrastées selon les pays et catégories
- ➔ Appréciation de l'USD et du CNY vis-à-vis de l'EUR, mais dépréciation de la plupart des autres devises : GBP, KRW, SEK, ...
- ➔ Forte tension sur les taux d'intérêt à court terme sur l'EUR et l'USD à l'automne 2008, suivie d'une baisse progressive jusqu'à des niveaux historiquement bas

- Clôture de l'acquisition de Vin&Sprit le 23/07/08
- Négociations avec Fortune Brands et Maxxium → Reprise anticipée de la distribution d'Absolut au 01/10/08
- Réaction rapide à la crise financière :
 - Annonce d'un plan de cession d'actifs de 1 milliard d'€ (réalisé à 70% à l'été 2009)
 - Lancement réussi d'une augmentation de capital de 1 milliard d'€
 - Contrôle des dépenses marketing et des coûts de structure
 - Gestion du BFR (stocks stratégiques, affacturage,...) et des investissements industriels
→ Free Cash Flow courant record à 1,3 milliard d'€
- Lancement réussi d'un emprunt obligataire de 800 M€

→ Chiffre d'affaires : 7 203 M€ (+9%) avec une croissance interne proche de la stabilité

TOP 14 : volume -4% , chiffre d'affaires stable*

→ Résultat opérationnel courant : 1 846 M€ (+21%) grâce à une croissance interne de +4% et à l'apport de Vin&Sprit pour 272 M€

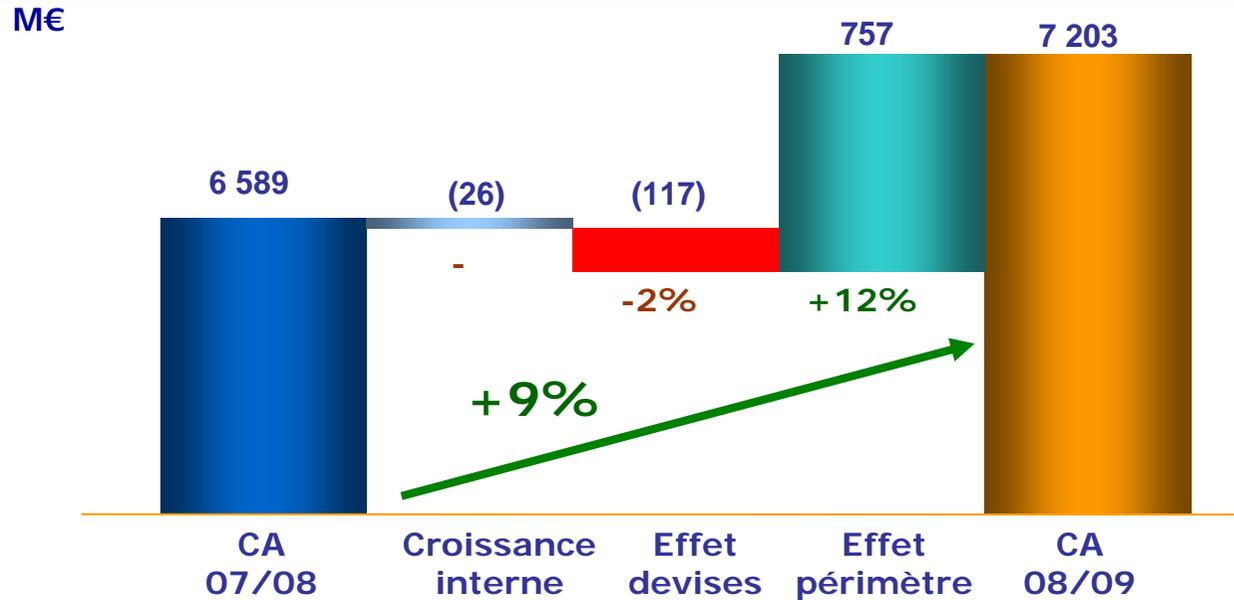
→ Très forte progression de la marge opérationnelle à 25,6%, grâce :

- Au strict contrôle des dépenses publi-promotionnelles et des coûts de structure
- A l'apport significatif d'Absolut
- A l'évolution favorable des cours des devises

- Résultat net courant part du Groupe : 1 010 M€ (+13%), avec une maîtrise du coût moyen de la dette à 4,8%
- Résultat net part du Groupe : 945 M€ (+13%)
- Très forte croissance du Free Cash Flow courant à 1 275 M€
- Forte réduction de la dette et amélioration significative des ratios financiers : Dette Nette / EBITDA = 5,3* au 30/06/09 vs 6,2 proforma post Vin&Sprit au 30/06/08

- 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 de l'activité sur l'exercice 2008/09



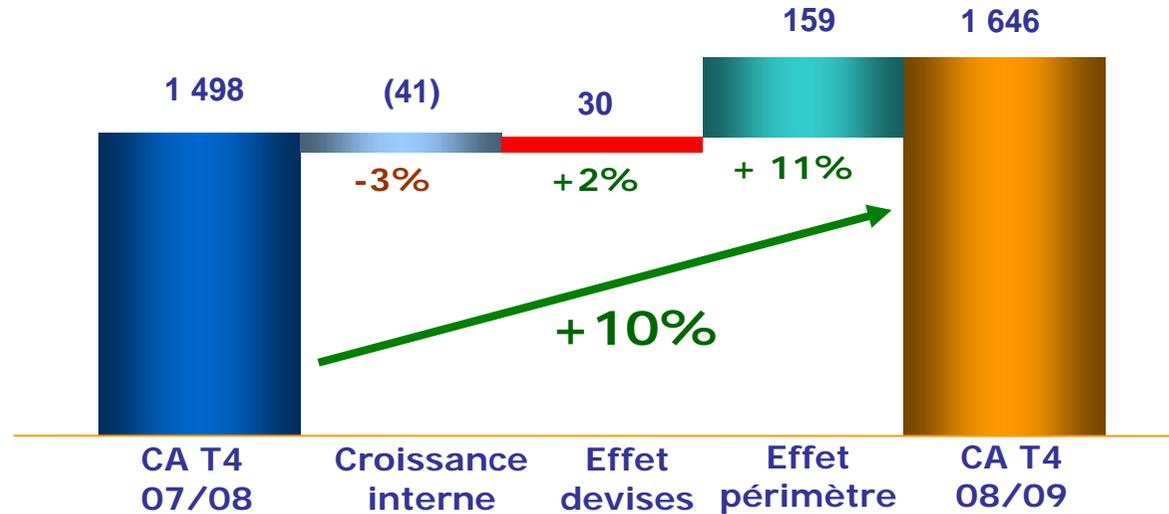
- Croissance interne : stable (Spiritueux = stables, Vins = -2%)
- Effet devises : baisse de nombreuses devises (GBP, KRW, INR , AUD, NZD, RUB, CAD, BRL, ...) partiellement compensée par l'USD (taux moyen EUR/USD à 1,37 sur FY 08/09 vs 1,47 sur FY 07/08) et le CNY
- Effet périmètre : apport Vin&Sprit (+915 M€), net des cessions (-158 M€)

- ➔ Bonne résistance globale de l'activité, grâce aux fortes positions dans les pays émergents et à des gains de part de marché en France (whisky & champagne), en Espagne (whisky & gin), en Allemagne, en Irlande, en Grèce, en Pologne, en Chine, en Inde, au Brésil, au Mexique,...
- ➔ Repli au S2 (-7%*), après un S1 en progression soutenue à +5%*
- ➔ Fort impact du déstockage de la part des grossistes et distributeurs, notamment au T3
- ➔ Transfert significatif de l'activité du on-trade vers le off-trade en Europe et aux Etats-Unis, en ligne avec les tendances des marchés

* Croissance interne

Zoom sur le 4^{ème} trimestre

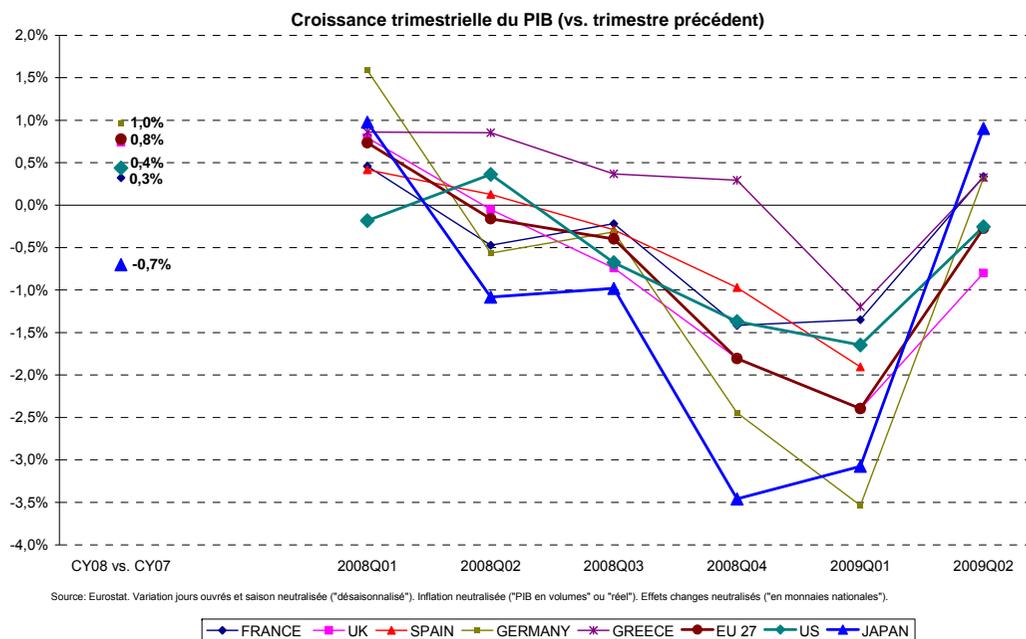
M€



- ➔ Croissance interne de -3% (Spiritueux = -2%, Vins = -5%), en nette amélioration vs T3 (-12%)
- ➔ Effet devises : l'appréciation du dollar US et du CNY a été partiellement compensée par la baisse de la GBP, du RUB, du PLN, du BRL et du MXN
- ➔ Effet périmètre : apport de l'activité Vin&Sprit (+219 M€) net des cessions (-60 M€)

Zoom sur le 4^{ème} trimestre

→ Contexte économique toujours difficile et extrêmement volatile en dépit de premiers signaux de reprise

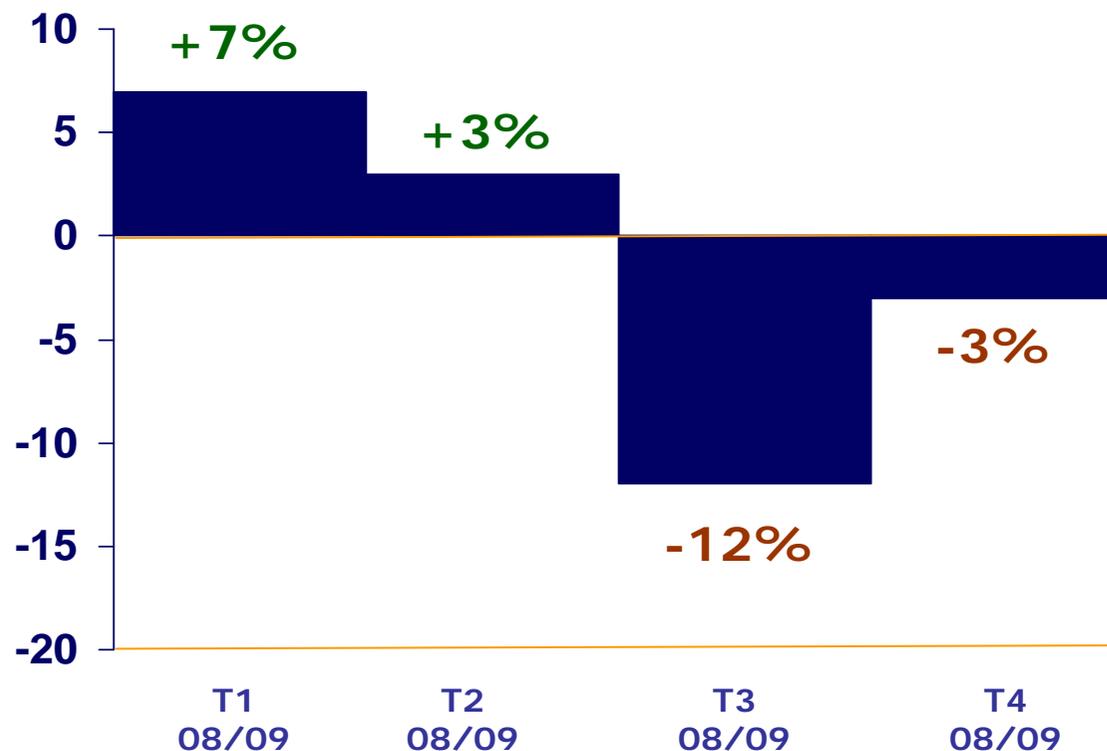


→ Faiblesse de l'USD avec un taux EUR/USD qui repasse au dessus de 1,40

→ Moindre effet du déstockage au T4 vs T3

→ Résistance du Top 14 avec une croissance interne à -1% sur T4

Croissance interne par trimestre sur 2008/09



- La crise s'est progressivement installée, avec un ralentissement à partir du T2
- Le T3 a subi l'essentiel du déstockage

Revue du portefeuille

CHIVAS

TOP 15



Volume : - 4%*
Chiffre d'affaires stable*



*Croissance interne calculée sur le TOP 14 hors Absolut VODKA

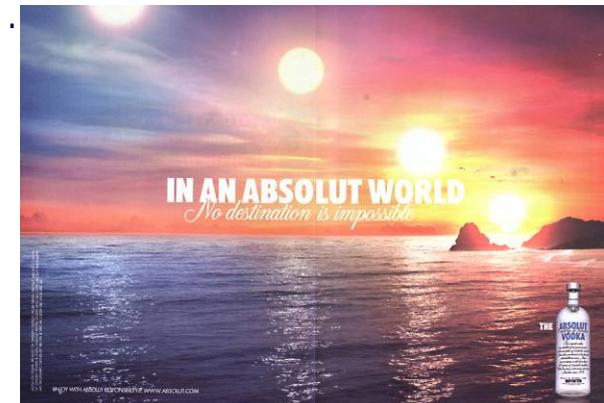
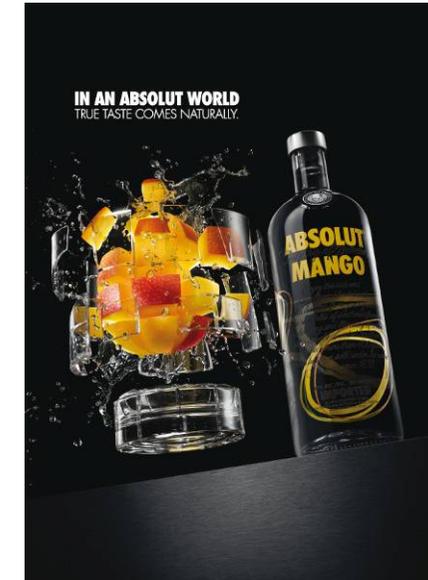
Revue du portefeuille

ABSOLUT
Country of Sweden
VODKA

Volume annuel : 10,2* M 9Lcs

- Intégration de la distribution d'Absolut dans le réseau Pernod Ricard dès le 1^{er} octobre 2008 et réorganisation des distributeurs aux États-Unis
- Évolution faciale des volumes à -6% sur des bases non comparables et avec un phénomène de déstockage :

- Repli aux États-Unis : année de transition, poids du on-trade, .. Nielsen off-trade (valeur) 12 derniers mois à -4%
- Croissance sur la plupart des autres marchés : Nielsen off-trade (valeur) 12 derniers mois : Espagne +6%, RU +14%, Pologne +4%, Brésil +48%, France +9%, Allemagne +25%, Grèce + 9%, Italie +2%, Australie +15%, ... qui témoignent de nombreux gains de part de marché



* Volumes 12 mois reconstitués (du 1er juillet 2008 au 30 juin 2009)

Revue du portefeuille

CHIVAS

Volume -5% CA* -2%

+2% pour Chivas 18 et 25 ans vs -6% pour Chivas 12 ans



- Asie : recul principalement lié à la Chine (déstockage, effet JO), au Japon et au Duty Free ; forte croissance dans le Golfe Persique et au Vietnam
- Europe : situation difficile en Espagne et en Grèce, croissance ralentie 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 -4% CA* -5%



- Ballantine's Finest : volume -4%, recul en Espagne (mais avec des gains de part de marché) et en Italie, mais hausse en France et forte expansion en Europe Centrale et de l'Est, en Amérique du Nord, en Asie et au Moyen-Orient
- Ballantine's Qualités Supérieures : volume -5 % avec une forte hausse en Chine et à Taiwan, mais un fort recul en Corée du Sud et sur le marché Duty Free en Asie sur les qualités les plus âgées

Revue du portefeuille



Volume +2% CA* +8%

- États-Unis : poursuite d'une progression exceptionnelle, confirmée par les Nielsen +28% et NABCA +19%
- Léger repli en Europe avec des situations contrastées : recul sur les deux premiers marchés en Irlande et au RU, stabilité en France, et forte croissance en Europe de l'Est, et en Allemagne
- Progression en Afrique du Sud, en Australie et en Amérique Latine



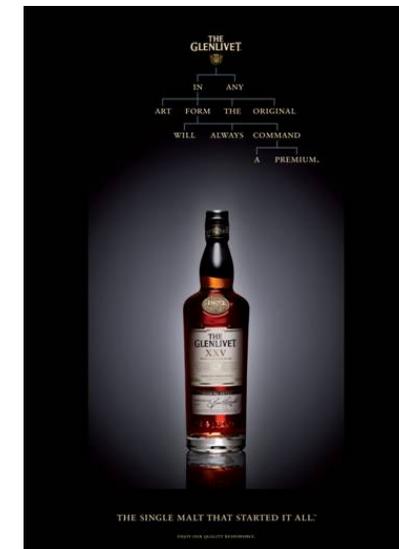
JAMESON®. Seriously Playful.

Jameson Irish Whiskey is triple distilled for a smoother, fuller flavor. But just because we're serious about our whiskey doesn't mean we have to be serious about everything.



Volume +5% CA* +7%

- États-Unis : expéditions stables mais croissance soutenue de la consommation (Nielsen +10%, NABCA +1%)
- Asie / Amérique Latine / Océanie : forte progression sur des bases faibles
- Europe : bonne progression tirée par l'Allemagne et le Duty Free



*Croissance interne

Revue du portefeuille



Volume -6% CA* +12%

- Pour la troisième année consécutive, Martell bénéficie d'un effet prix et mix très positif sur l'exercice 2008/09 et conforte son leadership sur la catégorie XO
- Forte progression grâce à la Chine, à la Malaisie, à Singapour, à l'Indonésie et au Vietnam



Volume +5% CA* +3%

- Poursuite de l'internationalisation de la marque, avec de très fortes progressions en Allemagne, en France, au Chili et au Canada
- Stabilité à Cuba
- Repli en Italie et en Espagne



Revue du portefeuille



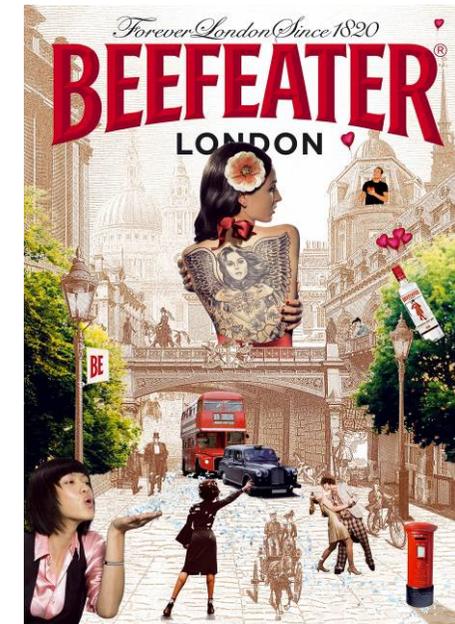
Volume -3% CA* -2%

- France : léger recul de la marque lié aux difficultés dans le on-trade, volumes off-trade stables
- Léger repli sur l'ensemble des autres marchés européens affectés par la baisse de la consommation dans le on-trade



Volume -5% CA* -1%

- Espagne : expéditions en léger recul à -2%, en ligne avec les Nielsen (on et off-trade) et des gains de part de marché (marché à -4%)
- États-Unis : marché qui reste difficile, Nielsen à -3%



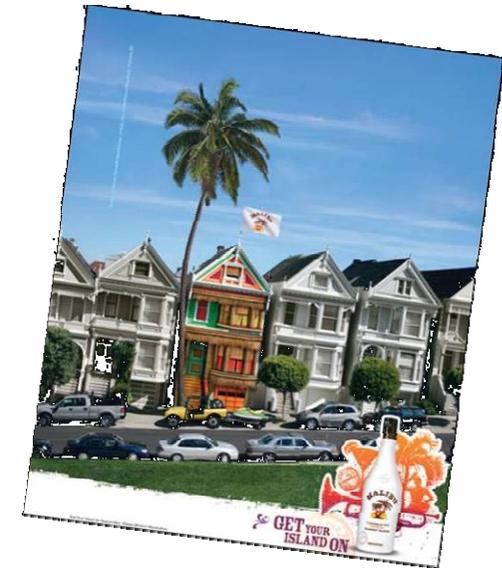
*Croissance interne

Revue du portefeuille



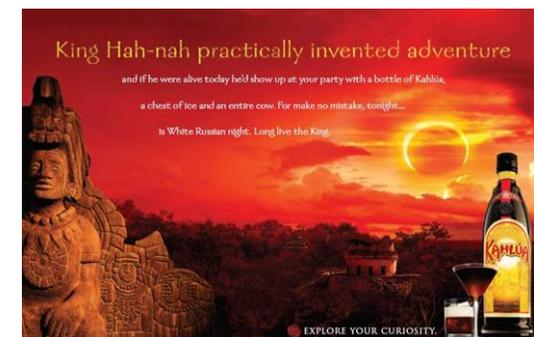
Volume -9% CA* -7%

- États-Unis : expéditions à -15% (Nielsen à +0,5%), fort déstockage et recul du “casual on-trade”
- Europe : recul au RU, en France et en Espagne sur un marché difficile, mais progression en Allemagne, en Autriche et en Italie
- Fort développement en Amérique Latine et en Océanie



Volume -15% CA* -15%

- États-Unis : déstockage important avec des expéditions à -18% (vs Nielsen à -5%) sur un marché qui reste difficile
- Recul beaucoup moins marqué sur l'ensemble des autres marchés

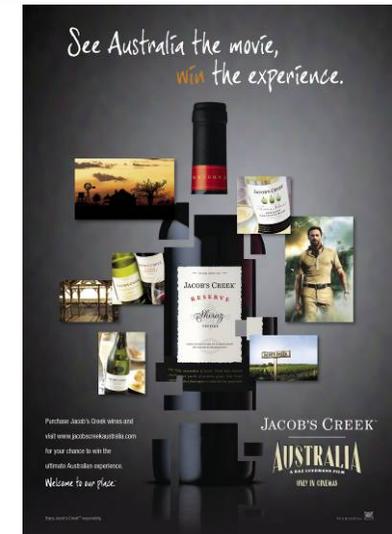


Revue du portefeuille

JACOB'S CREEK®

Volume -2% CA* stable

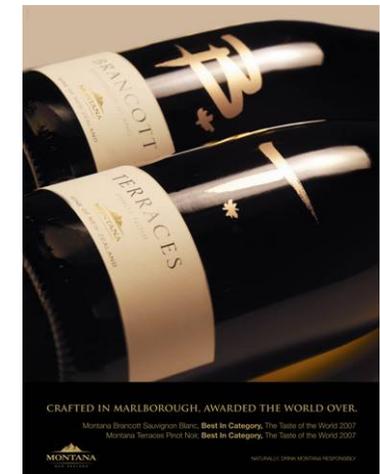
- RU : poursuite de la stratégie valeur et des gains de part de marché, expéditions à -3% en ligne avec les Nielsen (on-trade -8% et off-trade -1%). En valeur les Nielsen sont à -1% en on-trade et +2% en off-trade.
- États-Unis : volumes Nielsen à +1% sur un marché à -2% et recul du “casual on-trade”
- Australie : Jacob's Creek devenu leader en volume en off-trade (Nielsen +11%)



MONTANA NEW ZEALAND

Volume -9% CA* -13%

- Océanie : stabilité en Nouvelle Zélande et forte progression en Australie
- États-Unis : fort déstockage, expéditions à -25% (Nielsen volume à +8%)
- RU : confirmation de la forte progression par les panels à +7%, mais avec un déstockage significatif (expéditions à -15%)



Revue du portefeuille



Volume -4% CA* +3%



- Bonne performance en France où Mumm est devenu leader avec des volumes stables et des prix en hausse, (Nielsen à +1% sur un marché à -1% en valeur depuis le début de l'exercice)
- Légère croissance des volumes sur l'ensemble des marchés à l'exception des Amériques



Volume -13% CA* -11%



- États-Unis : fort recul, Nielsen à -18% en ligne avec le marché
- Stabilité en Europe : croissance au RU mais recul en Suisse et en Italie
- Recul en France

- ➔ Notre portefeuille de 30 marques-clé locales constitue un socle de résistance en période de crise économique : volumes à -1% sur 2008/09
- ➔ Quelques très belles performances : Royal Stag en Inde (+22%), Something Special en Amérique Latine (+18%), Wyborowa en Pologne (+17%), Clan Campbell en France (+8%), ...
- ➔ ... qui compensent les difficultés de Imperial (Corée du Sud) et 100 Pipers (Thaïlande)

- 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€	FY 07/08	FY 08/09	Δ	Δ Interne
Chiffre d'affaires	6 589	7 203	+9%	-
Marge brute après coûts logistiques MB/CA	3 766 57,2%	4 208 58,4%	+12%	-1%
Investissements publi-promo Inv. PP/CA	(1 178) 17,9%	(1 237) 17,2%	+5%	-7%
Contribution après publi-promo (CAAP) CAAP/CA	2 588 39,3%	2 971 41,2%	+15%	+2%
Résultat opérationnel courant (ROC) ROC/CA	1 522 23,1%	1 846 25,6%	+21%	+4%

→ Fortes progressions du résultat opérationnel courant et de la marge opérationnelle :

- Croissance de l'activité liée à l'intégration de Vin&Sprit
- Amélioration des marges : baisse des coûts A&P, maîtrise des frais de structure, apport d'Absolut et effet devises

Effets devises / périmètre

M€	FY 07/08	Croissance Interne	Effet devises	Effet périmètre	FY 08/09
Chiffre d'affaires	6 589	(26)	(117)	757	7 203
Résultat opérationnel courant	1 522	53	67	205	1 846

- ➔ Effet devises négatif sur le CA mais positif sur le ROC, issu de la dépréciation de la GBP et de l'AUD
- ➔ Effet périmètre sur le ROC au FY 2008/09 :
 - Apport de Vin&Sprit = + 272 M€ sur 11 mois et 7 jours
 - Impact des cessions et de Stolichnaya = (67) M€

- ➔ Confirmation d'un montant total de synergies de 150 M€, dont :
 - Marge de distribution = 70 M€
 - Structures = 80 M€

- ➔ Les synergies sont atteintes à un rythme plus rapide qu'anticipé avec 110 M€ dès l'exercice 2008/09

Marge brute après coûts logistiques

M€	FY 07/08	Croissance interne	FY 08/09
Marge brute après coûts logistiques	3 766	-0.7%	4 208
MB/CA	57,2%		58,4%

+ 120pb

➔ Nouvelle très forte amélioration du taux de marge brute après coûts logistiques / CA, en dépit de la hausse de certaines matières premières : verrerie, céréales, ...

➔ Cette progression résulte notamment :

- de l'apport d'Absolut, marque à forte rentabilité
- de l'impact de l'évolution favorable des devises
- d'initiatives de réduction des coûts

Investissements publi-promotionnels

M€	FY 07/08	Croissance interne	FY 08/09
Investissements PP	(1 178)	-7%	(1 237)
Inv. PP/CA	17,9%		17,2%

-70pb

- Légère réduction du ratio investissements publi-promotionnels / CA, grâce :
- À la baisse du coût des médias
 - À la réduction de l'activité dans le on-trade
 - Aux efforts entrepris pour accroître l'efficacité et le ciblage de nos investissements publi-promotionnels
- Tout en maintenant un fort engagement derrière nos 15 marques stratégiques

Contribution après publi-promotion

M€	FY 07/08	Croissance interne	FY 08/09
Contribution après publi-promo (CAAP)	2 588	+2%	2 971
CAAP/CA	39,3%		41,2%

+ 190pb

- ➔ Comme anticipé, l'intégration de Vin&Sprit permet une forte progression de la CAAP et du taux de marge contributive du portefeuille
- ➔ Cette progression est accélérée par un effet devises favorable et par la baisse du ratio investissements publi-promotionnels / CA

Frais de structure

M€	FY 07/08	Croissance interne	FY 08/09
Frais de structure*	(1 066)	+0%	(1 125)
Frais de structure/CA	16,2%		15,6%

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

- 60pb

- ➔ Nouvelle réduction significative de - 60 pb du ratio frais de structure/CA, grâce à la mise en oeuvre accélérée des synergies liées à l'acquisition de Vin&Sprit
- ➔ Croissance interne des frais de structure maîtrisée, dans un environnement incertain et plus difficile



Résultat opérationnel courant

M€	FY 07/08	Croissance interne	FY 08/09
Résultat opérationnel courant	1 522	4%	1 846
ROC/CA	23,1%		25,6%

+ 250pb

→ Vive amélioration de la marge opérationnelle (+250pb)

→ Croissance interne : +4%

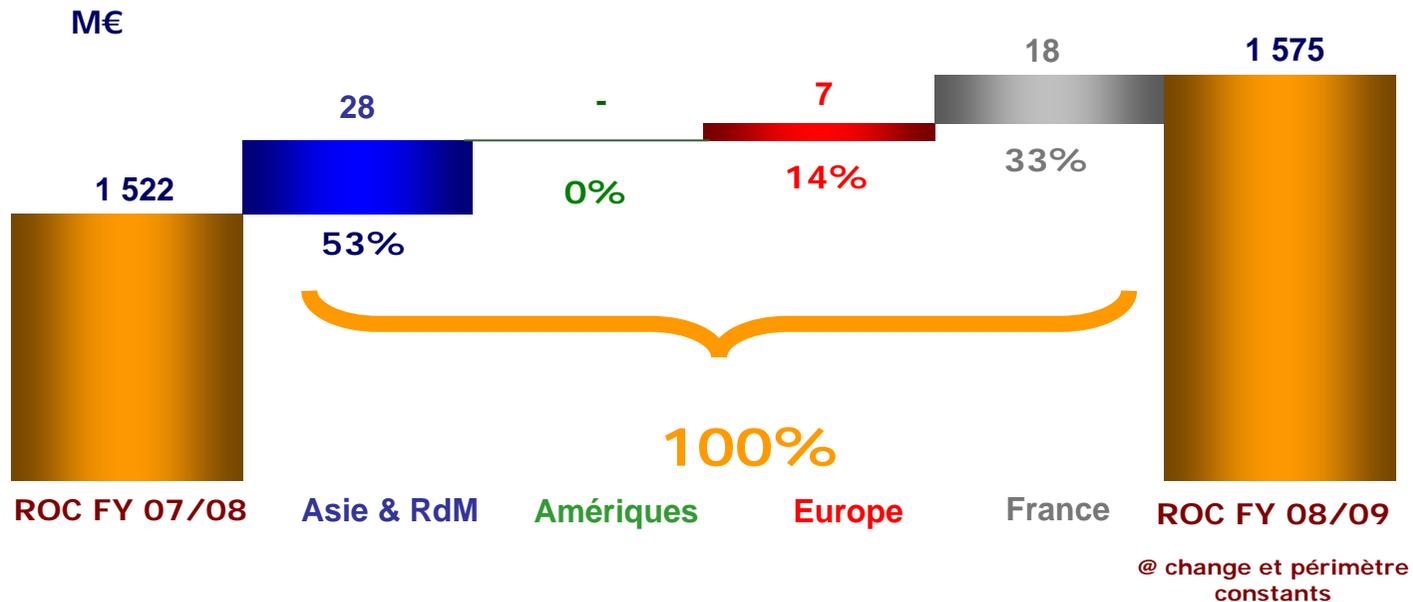
→ Variation de périmètre : +13%

→ Effet devises : +4%

Remarquable croissance du ROC (+21%)

- 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 opérationnel courant



- ➔ Très forte contribution à la croissance* du résultat opérationnel courant de l'Asie & RdM et de la France
- ➔ Ralentissement en Amérique avec une année difficile aux USA

Asie – Reste du monde

M€	FY 07/08	FY 08/09	Δ	Croissance interne
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	2 007	2 023	+1%	+2%
Marge brute après coûts logistiques	1 040	1 136	+ 9%	+4%
MB/CA	51,8%	56,1%		
Investissements publi-promo	(383)	(383)	-	-5%
Inv. PP/CA	19,1%	18,9%		
Résultat opérationnel courant ⁽²⁾	422	495	+17%	+7%
ROC/CA	21,0%	24,5%		
ROC/CA (hors droits de douane)	25,1%	28,2%		

(1) droits de douane inclus

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

L'Asie – Reste du monde reste la région qui tire la croissance interne du Groupe

- Très forte croissance interne en Chine renforcée par un effet mix / qualité très favorable sur Martell
- Très forte progression également en Inde avec les marques locales
- Bonnes performances de l'Australie, de l'Afrique du Sud et du Moyen-Orient ...
- ... qui permettent de compenser largement les difficultés en Corée du Sud, en Thaïlande et sur le marché Duty Free
- Effet devises globalement très favorable au niveau du résultat opérationnel courant (hausse du CNY et JPY et baisse de la GBP vs baisse du KRW et de l'INR)

M€	FY 07/08	FY 08/09	Δ	Croissance interne
Chiffre d'affaires	1 700	2 027	+19%	-1%
Marge brute après coûts logistiques	961	1 253	+30%	-2%
MB/CA	56,5%	61,8%		
Investissements publi-promo	(284)	(346)	+22%	-4%
Inv. PP/CA	16,7%	17,0%		
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	421	636	+51%	-
ROC/CA	24,8%	31,4%		

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

→ États-Unis :

- Marché difficile (baisse de la consommation dans le on-trade, déstockage des détaillants) et année de transition (intégration d'Absolut, changements de distributeurs) avec néanmoins la poursuite des succès de Jameson et de The Glenlivet
- Très forte hausse de l'activité et de la marge opérationnelle grâce à l'intégration d'Absolut

→ Très bonne année en Amérique Latine et au Canada

Europe (hors France)

M€	FY 07/08	FY 08/09	Δ	Croissance interne
Chiffre d'affaires	2 171	2 417	+11%	-3%
Marge brute après coûts logistiques	1 269	1 302	+3%	-5%
MB/CA	58,4%	53,8%		
Investissements publi-promo	(340)	(339)	-	-14%
Inv. PP/CA	15,7%	14,0%		
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	530	537	+1%	+1%
ROC/CA	24,4%	22,2%		

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

- ➔ Situation globalement difficile en Europe de l'Ouest avec néanmoins de bonnes performances en Allemagne, en Suède et au Benelux et des gains de part de marché en Espagne
- ➔ Bonne performance en Europe de l'Est (Russie, Pologne), avec cependant, un fort renversement de tendance au S2 et un impact devises négatif (baisse du RUB)
- ➔ L'intégration des marques locales de Vin&Sprit explique la baisse du taux de marge opérationnelle global de l'Europe

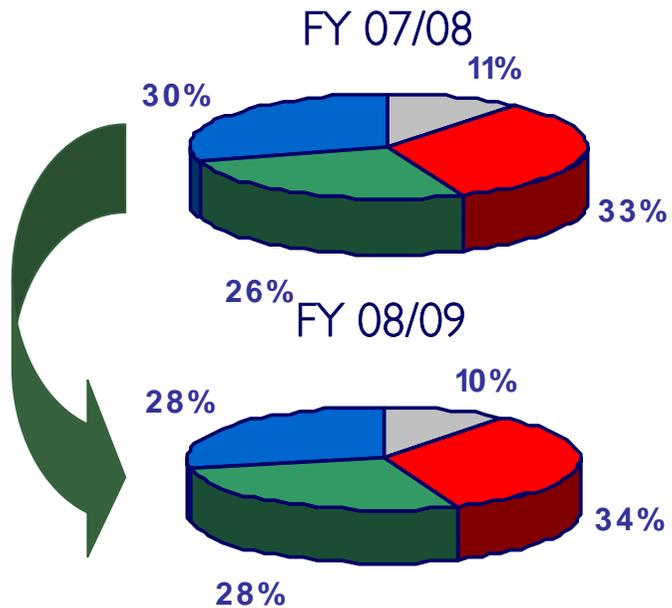
M€	FY 07/08	FY 08/09	Δ	Croissance interne
Chiffre d'affaires	711	735	+3%	+2%
Marge brute après coûts logistiques	496	518	+5%	+2%
MB/CA	69,7%	70,5%		
Investissements publi-promo	(170)	(170)	-1%	-3%
Inv. PP/CA	24,0%	23,1%		
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	149	178	+19%	+12%
ROC/CA	21,0%	24,2%		

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

- ➔ Bonne croissance interne du chiffre d'affaires et de la marge brute, tirée par Ballantine's, Mumm et Clan Campbell et réduction des coûts, qui permettent d'atteindre une remarquable progression du ROC et de la marge opérationnelle
- ➔ Effet devises favorable, notamment lié à la baisse de la GBP sur les coûts de revient, qui accentue encore cette performance

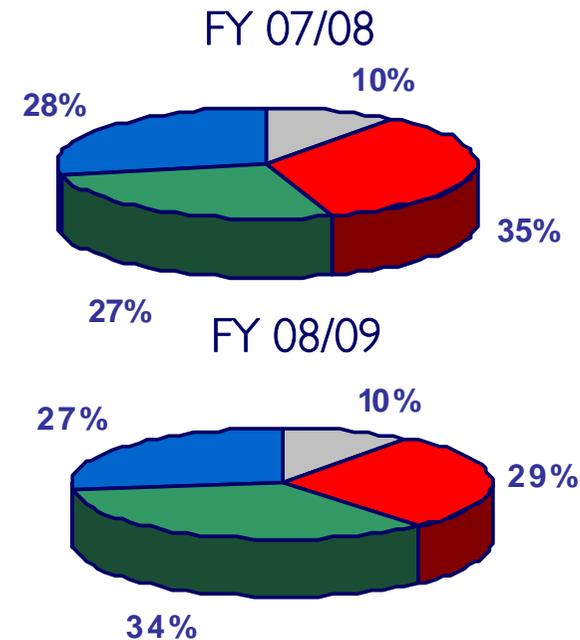
Répartition par zone géographique

Chiffre d'affaires



France
Europe
Amériques
Asie et RdM

Résultat opérationnel courant

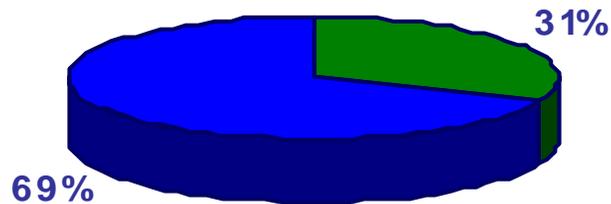


Forte progression de la part des Amériques dans le résultat opérationnel courant
liée à l'intégration d'Absolut

Poids des nouvelles économies en 2008/09

Chiffre d'affaires

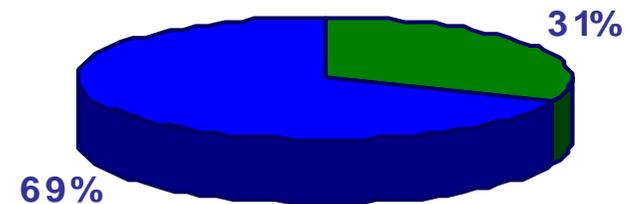
FY 08/09



**nouvelles
économies**
**marchés
matures**

Résultat opérationnel courant

FY 08/09



- 
- Le chiffre d'affaires réalisé sur les marchés des nouvelles économies est en croissance interne de +9% sur l'exercice
 - Ces marchés sont tout aussi rentables que les marchés matures

Ceci témoigne du fort potentiel que représentent ces marchés pour la croissance future du Groupe

- 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€	FY 07/08	FY 08/09
Frais financiers nets	(316)	(581)
Autres produits et charges financiers courants	(17)	(38)
Résultat financier courant	(333)	(619)

- ➔ Hausse des frais financiers liée à l'augmentation de la dette suite à l'acquisition de V&S
- ➔ Le coût moyen* de la dette s'établit à 4,8 %
- ➔ 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 : (15) M€
 - Autres produits et charges, principalement liés aux engagements de retraites : (23) M€

* (Frais financiers nets courants + commissions de mise en place) / dette nette moyenne

Free Cash Flow

M€	FY 07/08	FY 08/09
Résultat opérationnel courant	1 522	1 846
Amortissements, variations de provisions et divers	181	141
Capacité d'autofinancement courante	1 703	1 987
Diminution (augmentation) du BFR	(533)	246
Résultat financier et impôts	(470)	(760)
Acquisitions nettes immobilisations non financières et divers	(188)	(197)
Free Cash Flow courant	512	1 275
Éléments non courants	(166)	(205)
Résultat financier non courant	(31)	(34)
Free Cash Flow	315	1 037

➔ Très forte croissance du Free Cash Flow courant à 1 275 M€ grâce à :

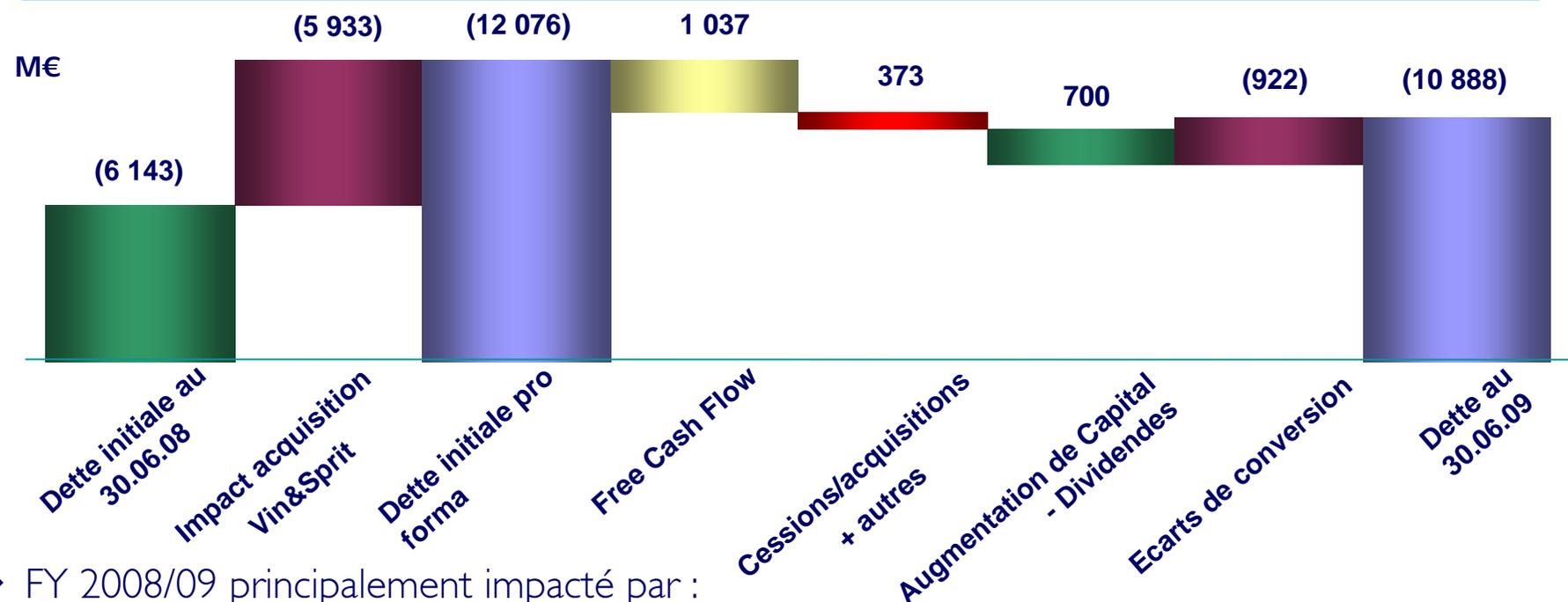
- La hausse de la CAF courante en ligne avec la progression du ROC
- La forte réduction du BFR
- La poursuite de la maîtrise des investissements industriels

➔ La très forte génération de Free Cash Flow sur l'exercice 2008/09 provient notamment de la forte baisse du besoin en fonds de roulement (- 246 M€ vs + 533 M€ en 2007/08) avec :

- La mise en oeuvre de programmes d'affacturage et de cession de créances commerciales pour un montant total de 351 M€ au 30 juin 2009
- Un strict contrôle de l'évolution des stocks à vieillissement : cognac, whiskies,...
- Une baisse du BFR opérationnel : mesures d'optimisation et activité T4 plus faible qu'au T4 2007/08



Évolution de la dette nette



→ FY 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 (1,41 au 30/06/2009 vs 1,58 au 30/06/2008)
- Une forte génération de Free Cash Flow
- L'augmentation de capital de 1 milliard et les cessions d'actifs et de marques

Réduction du ratio Dette Nette / EBITDA à 5,3* au 30 juin 2009
vs 6,2 proforma post acquisition Vin&Sprit

* Selon méthode Crédit Syndiqué

Echéancier dette nette au 30 juin 2009

- Au 30 juin 2009, Pernod Ricard dispose de 520 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€
2009/10	-
2010/11	1.0
2011/12	1.7
2012/13	0.2
2013/14	7.2
2014/15/...	0.8
Total dette nette	10.9

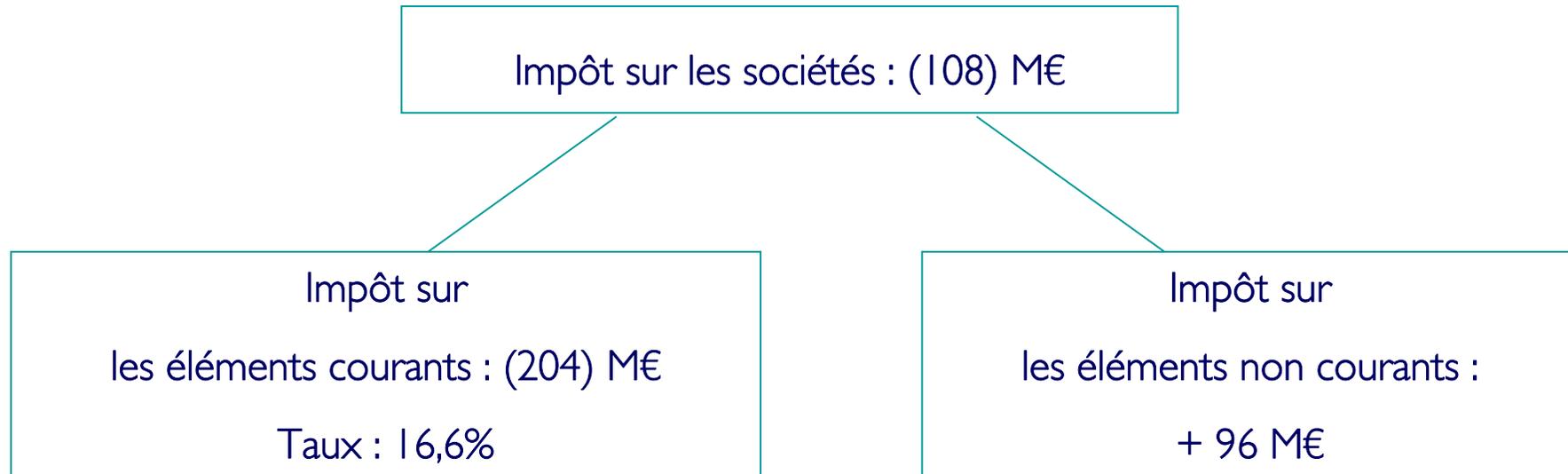
- Poursuite de la politique d'émissions obligataires en vue d'anticiper les besoins de refinancement, notamment ceux de juillet 2013 et d'équilibrer à terme la dette bancaire/obligataire

Couverture dette nette au 30 juin 2009

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

	Taux variables	Taux variables encadrés	Taux fixes
EUR	52%	14%	34%
USD	23%	35%	42%
Total	32%	27%	41%

→ La part à taux variable de la dette a baissé suite à l'augmentation de capital de 1 milliard d'€ du 14 mai 2009 et suite à l'émission obligataire de 800 millions d'€ du 15 juin 2009



- ➔ Baisse du taux courant effectif d'impôt à 16,6%, suite à l'acquisition de Vin&Sprit. Probable retour à un taux proche de celui de l'exercice 2007/08 pour 2009/10
- ➔ Éléments non courants : économies liées aux charges non courantes et impact favorable de l'évolution des taux des devises (pertes de change déductibles)

M€	FY 07/08	FY 08/09
Droits des tiers	(29)	(21)
Divers	-	8

➔ Les droits des tiers incluent notamment :

- Havana Club
- Corby (Canada)
- JBC (Corée du Sud)

➔ 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€	FY 07/08	FY 08/09	Δ
Résultat opérationnel courant	1 522	1 846	+21%
Résultat financier courant	(333)	(619)	+86%
IS sur activités courantes	(263)	(204)	-23%
Droits des tiers & divers	(29)	(13)	-54%
Résultat net courant part du Groupe	897	1 010	+13%

- ➔ Très forte progression du résultat net courant qui reflète la résistance de l'activité, la maîtrise du coût de la dette et les effets positifs de l'intégration de Vin&Sprit

Résultat net courant part du Groupe par action

M€ et €/action	FY 07/08	FY ⁽¹⁾ 07/08	FY 08/09	△
Nombre d'actions dilué (milliers)	217 234	230 321	236 491	+3%
Résultat net courant	897	897	1 010	+13%
Résultat net courant par action dilué	4,13	3,89	4,27	+10%

- ➔ Progression de +10% du résultat net courant par action dilué (impact limité sur l'exercice 2008/09 de l'augmentation de capital du 14 mai 2009, du fait de sa prise en compte prorata temporis)

(1) Le calcul pour FY 07/08 a été rendu comparable en intégrant l'impact du détachement du DPS le jour de l'augmentation de capital le 14 mai 2009



Dividende : 0,50 € / action – Distribution actions gratuites

€	04/05 ⁽¹⁾	05/06 ⁽¹⁾	06/07 ⁽¹⁾	07/08 ⁽¹⁾	08/09
Dividende proposé	0,84 ⁽²⁾	0,99	1,19	1,24	0,50

Dividende 08/09 soumis au vote de l'Assemblée Générale du 2 novembre 2009

- Conformément à notre communication du 08 avril 2009, annonçant l'augmentation de capital de 1 milliard d'€ :
- Dividende de 0,50 € / action au titre de l'exercice 2008/09,
 - Distribution d'une action gratuite pour 50, dans le cadre d'une augmentation de capital par incorporation de réserve prévue d'ici la fin de l'année civile 2009
- Retour à la politique habituelle de distribution en numéraire d'environ 1/3 du résultat net courant prévu dès le dividende de l'exercice 2009/10

(1) Dividendes retraités pour tenir compte de l'attribution d'une action gratuite pour cinq au 16 janvier 2007, de la division du nominal par deux au 15 janvier 2008 et de l'augmentation de capital du 14 mai 2009

(2) Moyenne arithmétique des 2 acomptes et du solde, payés au titre de l'exercice de 18 mois 04/05

- 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

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

M€	FY 08/09
Plus ou moins values nettes sur cessions et évaluations d'actifs	
• Impact des cessions : Wild Turkey, Bisquit, ...	225
• Impact des tests de valeur sur les actifs incorporels : vins espagnols principalement	(146)
Produits et charges non récurrents liés à l'acquisition V&S	
• Coûts liés aux sorties anticipées des contrats de distribution	(48)
• Coûts d'acquisition et d'intégration de Vin&Sprit	(117)
Autres produits et charges non récurrents	(3)
Autres produits et charges opérationnels	(89)

→ Éléments financiers non courants

M€	FY 08/09
Charges financières diverses : effets de change, valeur temps des instruments dérivés, amortissements accélérés de commissions	(71)

Résultat net part du Groupe

M€	FY 07/08	FY 08/09	△
Résultat opérationnel courant	1 522	1 846	+21%
Autres produits et charges opérationnels	(81)	(89)	NS
Résultat opérationnel	1 441	1 757	+22%
Résultat Financier courant	(333)	(619)	+86%
Autres éléments financiers non courants	(16)	(71)	NS
Impôt sur les sociétés	(224)	(108)	-52%
Droits des tiers & divers	(29)	(13)	NS
Résultat net part du Groupe	840	945	+13%

➔ Résultat net en hausse de +13% grâce à l'impact relatif de l'acquisition de Vin&Sprit

Conclusion et perspectives

→ Un exercice 2008/09 très satisfaisant dans un environnement difficile :

- Bonne résistance de l'activité, qui témoigne de la force du portefeuille et du réseau commercial de Pernod Ricard
- Intégration rapide et relative de Vin&Sprit et d'Absolut Vodka
- Progression remarquable des marges et des résultats tout en maintenant un investissement publi-promotionnel soutenu derrière les couples marques / marchés stratégiques
- Désendettement rapide et significatif

➔ Nous anticipons pour 2009/10 :

- Un environnement économique général encore difficile et une stagnation globale du secteur des Vins & Spiritueux avec des situations contrastées selon les pays et les catégories
- Une base de comparaison défavorable au premier semestre 2009/10 et en particulier au T1, liée à la très forte performance du S1 2008/09
- Une base de comparaison favorable au deuxième semestre 2009/10, liée à un S2 2008/09 pénalisé par l'impact de la crise et par un fort phénomène de déstockage

➔ Nous abordons l'année 2009/10 avec confiance :

- La stratégie du Groupe est efficace :
 - ✓ Couverture de notre réseau mondial
 - ✓ Qualité de notre portefeuille
 - ✓ Savoir-faire marketing et commercial de construction de marques
 - ✓ Excellence de notre « business model » décentralisé
 - ✓ Implication des collaborateurs liés par une culture et une éthique fortes
 - ✓ Stratégie de Premiumisation

- Les marques / marchés stratégiques bénéficieront d'investissements publi-promotionnels soutenus en 2009/10
- De nombreuses initiatives marketing sont en cours et / ou prévues, dont notamment :
 - ✓ Nouvelles plateformes marketing : Mumm et Jacob's Creek
 - ✓ Nouveaux packagings : Chivas 12 ans, Havana Club 7 ans
 - ✓ Nouvelles campagnes : ABSOLUT 2.0, Malibu, Jameson, déploiement de la campagne « Chivalry » à 360°
 - ✓ Développement de communications numériques sur toutes les marques stratégiques

- De nombreuses autres actions sont engagées pour réduire les coûts, dont :
 - ✓ Limitation de la hausse des coûts matières
 - ✓ Adaptation des structures
 - ✓ Politique salariale rigoureuse
 - ✓ Synergies Vin&Sprit
 - ✓ Réduction du coût moyen de la dette à un niveau proche de 4,5%*

* Sur la base des taux d'intérêt et des couvertures actuelles

→ Les priorités du Groupe sont aujourd'hui :

- Le renforcement des investissements sur les marques stratégiques
- Le désendettement :
 - ✓ Poursuite du programme de cession d'actifs de 1 milliard d'€ (700 M€ réalisés à ce jour, incluant la vente de Tia Maria pour 125 M€ intervenue au mois de juillet 2009)
 - ✓ Génération d'un Free Cash Flow courant cumulé de l'ordre de 3 milliards d'€ sur les 3 années de 2008/09 à 2010/11

Conformément à notre pratique, nous communiquerons
nos objectifs de résultats pour l'exercice en cours
lors de l'Assemblée Générale Annuelle,
qui se tiendra cette année le 2 novembre prochain



Pernod Ricard



Pernod Ricard

Annexes

Croissance des marques stratégiques

	Volumes à fin juin 2007/08 (Millions de caisses de 9 litres)	Volumes à fin juin 2008/2009 (Millions de caisses de 9 litres)	Croissance des volumes (*)	Croissance interne du chiffre d'affaires (*)
Absolut		(**) 10,2		
Chivas Regal	4,5	4,2	-5%	-2%
Ballantine's	6,4	6,2	-4%	-5%
Ricard	5,6	5,4	-3%	-2%
Martell	1,6	1,5	-6%	12%
Malibu	3,7	3,4	-9%	-7%
Kahlua	2,1	1,8	-15%	-15%
Jameson	2,6	2,7	2%	8%
Beefeater	2,4	2,3	-5%	-1%
Havana Club	3,2	3,4	5%	3%
The Glenlivet	0,6	0,6	5%	7%
Jacob's Creek	8,0	7,8	-2%	0%
Mumm	0,7	0,7	-4%	3%
Perrier Jouet	0,2	0,2	-13%	-11%
Montana	1,4	1,2	-9%	-13%
15 Marques Stratégiques	42,9	51,5	-4%	0%

(*) Croissance des volumes et du chiffre d'affaires calculée sur 14 marques stratégiques (hors Absolut)

(**) Volumes 12 mois reconstitués (du 1er juillet 2008 au 30 juin 2009)

Chiffre d'affaires exercice 2008/09

(En millions d'euros)	Cumul à fin Juin 2007/08	Cumul à fin juin 2008/09	Variation	Dont Croissance Interne	Effet périmètre	Effet devises
Vins & Spiritueux France	711 10,8%	735 10,2%	24 3,4%	17 2,4%	8 1,1%	(0) 0,0%
Vins & Spiritueux Europe hors France	2 171 33,0%	2 417 33,6%	246 11,3%	(60) -2,9%	396 18,2%	(90) -4,1%
Vins & Spiritueux Amériques	1 700 25,8%	2 027 28,1%	327 19,3%	(17) -1,1%	308 18,1%	36 2,1%
Vins & Spiritueux Asie / Reste du Monde	2 007 30,5%	2 023 28,1%	16 0,8%	34 1,7%	45 2,2%	(63) -3,1%
Vins & Spiritueux Monde	6 589 100,0%	7 203 100,0%	614 9,3%	(26) -0,4%	757 11,5%	(117) -1,8%

(En millions d'euros)	S2 2007/08	S2 2008/09	Variation	Dont Croissance Interne	Effet périmètre	Effet devises
Vins & Spiritueux France	314 10,9%	331 11,1%	16 5,2%	12 3,9%	4 1,3%	(0) 0,0%
Vins & Spiritueux Europe hors France	910 31,6%	920 30,8%	10 1,2%	(92) -10,5%	154 16,9%	(51) -5,7%
Vins & Spiritueux Amériques	729 25,4%	846 28,3%	117 16,0%	(52) -8,2%	112 15,3%	57 7,9%
Vins & Spiritueux Asie / Reste du Monde	922 32,1%	893 29,9%	(29) -3,1%	(66) -7,2%	23 2,5%	15 1,6%
Vins & Spiritueux Monde	2 876 100,0%	2 991 100,0%	115 4,0%	(198) -7,2%	292 10,2%	21 0,7%

(En millions d'euros)	T4 2007/08	T4 2008/09	Variation	Dont Croissance Interne	Effet périmètre	Effet devises
Vins & Spiritueux France	187 12,5%	202 12,3%	15 8,0%	13 6,9%	2 1,2%	0 0,0%
Vins & Spiritueux Europe hors France	477 31,8%	510 31,0%	33 6,9%	(22) -4,8%	77 16,1%	(22) -4,5%
Vins & Spiritueux Amériques	420 28,0%	499 30,3%	80 18,9%	(19) -5,0%	68 16,2%	30 7,2%
Vins & Spiritueux Asie / Reste du Monde	414 27,7%	435 26,4%	20 4,9%	(13) -3,1%	12 2,8%	22 5,2%
Vins & Spiritueux Monde	1 498 100,0%	1 646 100,0%	148 9,9%	(41) -2,9%	159 10,6%	30 2,0%

Compte de résultat consolidé synthétique

(En millions d'euros)	30/06/2008	30/06/2009	Variation
Chiffre d'affaires	6 589	7 203	9,3%
Marge brute après coûts logistiques	3 766	4 208	11,7%
Frais publi-promotionnels	(1 178)	(1 237)	5,1%
Contribution après frais publi- promotionnels	2 588	2 971	14,8%
Frais commerciaux et généraux	(1 066)	(1 125)	5,5%
Résultat opérationnel courant	1 522	1 846	21,3%
Autres produits et charges opérationnels	(81)	(89)	N/A
Résultat opérationnel	1 441	1 757	21,9%
Résultat financier courant	(333)	(619)	85,9%
Eléments financiers non courants	(16)	(71)	N/A
Impôt sur les bénéfices	(224)	(108)	-51,6%
Résultat net part des minoritaires	(29)	(21)	-25,5%
Résultat des activités abandonnées	-	8	
Résultat net part du Groupe	840	945	12,5%

Effet devises

Effet devises à fin juin 2008/09 (en millions d'euros)		Evolution des taux moyens			Sur le chiffre d'affaires	Sur le ROC
		A07/08	A08/09	%		
Dollar américain	USD	1,47	1,37	-6,7%	72,7	37,3
Livre sterling	GBP	0,73	0,86	16,7%	(68,7)	20,9
Won coréen	KRW	1,40	1,75	24,5%	(52,6)	(14,4)
Roupie indienne	INR	59,08	65,19	10,3%	(23,6)	(6,7)
Dollar australien	AUD	1,64	1,85	13,1%	(27,5)	5,2
Dollar néo-zélandais	NZD	1,91	2,28	19,1%	(20,5)	0,0
Dollar canadien	CAD	1,48	1,59	7,4%	(13,4)	(3,4)
Baht thaïlandais	THB	46,20	47,52	2,9%	(4,1)	(0,9)
Rand sud-africain	ZAR	10,72	12,32	14,9%	(6,9)	(2,9)
Peso mexicain	MXN	15,80	17,39	10,1%	(14,0)	(3,0)
Real brésilien	BRL	2,60	2,84	9,0%	(11,7)	(2,3)
Rouble russe	RUB	35,97	40,16	11,6%	(16,9)	(10,1)
Zloty polonais	PLN	3,61	4,01	11,0%	(6,9)	(0,0)
Yuan chinois	CNY	10,69	9,38	-12,3%	56,9	28,6
Autres devises					20,4	18,9
Total					(116,5)	67,1

Effet périmètre à fin juin 2008/2009 (en millions d'euros)	Sur le chiffre d'affaires	Sur le ROC
Acquisition V&S	914,5	271,9
Autres	(157,9)	(67,3)
Total effet périmètre	756,6	204,6

Actif (En millions d'euros)	30/06/2008	30/06/2009
En valeurs nettes		
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles et goodwill	10 341	16 199
Immobilisations corporelles et autres actifs	1 822	1 940
Actifs d'impôt différé	722	1 111
Actifs non courants	12 885	19 250
Actifs courants		
Stocks et créances	5 125	4 926
Trésorerie et équivalents de trésorerie	421	520
Actifs courants	5 546	5 446
Actifs destinés à être cédés		178
Total actifs	18 431	24 875

Passif (En millions d'euros)	30/06/2008	30/06/2009
Capitaux propres Groupe	6 420	7 431
Intérêts minoritaires	177	185
Dont résultat tiers	29	21
Capitaux propres	6 597	7 615
Provisions non courantes et passifs d'impôt différé	3 073	3 142
Emprunts obligataires	2 352	2 540
Dette financière et dérivés non courants	3 262	8 742
Total passifs non courants	8 687	14 425
Provisions courantes	287	312
Dettes d'exploitation et dérivés	1 910	2 096
Dette financière	950	366
Total passifs courants	3 147	2 774
Passifs destinés à être cédés		60
Total passifs et capitaux propres	18 431	24 875

Variation de la dette nette

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2008 12 mois	30/06/2009 12 mois
Capacité d'autofinancement	1 537	1 782
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement	(533)	246
Résultat Financier et impôts cash	(501)	(794)
Acquisitions nettes d'immobilisations non financières et divers	(188)	(197)
Free Cash Flow	315	1 037
Cessions/acquisitions actifs financiers et divers	(277)	373
Incidence des variations du périmètre de consolidation	-	(5 933)
Dividendes, acquisition titres auto-contrôle et autres	(71)	700
Diminution (augmentation) de l'endettement (avant effet devises)	(34)	(3 823)
Incidence des écarts de conversion	405	(922)
Diminution (augmentation) de l'endettement (après effet devises)	372	(4 746)
Endettement net à l'ouverture de l'exercice	(6 515)	(6 143)
Endettement net à la clôture de l'exercice	(6 143)	(10 888)

Répartition dette nette au 30 juin 2009

→ Répartition par nature

Crédit Syndiqué	74%
Obligations	23%
Divers (dont trésorerie)	3%
Total	<u>100%</u>

→ Répartition par devises

% Euro	50%
% USD	58%
% Autres devises	(8)*%
Total	<u>100%</u>

* Principalement des positions temporaires sur la GBP et la SEK

Nombre d'actions pour le calcul du BPA

(×1 000)	FY 07/08	FY ⁽¹⁾ 07/08	FY 08/09
Nombre d'actions en circulation à la clôture	219 683	219 683	258 641
Nombre moyen d'actions pondéré (prorata temporis)	219 460	232 686	236 359
Nombre d'actions auto-détenues	(5 413)	(5 739)	(1 488)
Effet dilutif des stocks options	3 187	3 375	1 620
Nombre d'actions pour le calcul du BPA	217 234	230 321	236 491

→ La hausse du nombre d'actions à retenir pour le calcul du bénéfice par action est principalement liée à l'augmentation de capital de 1 milliard d'€ le 14 mai 2009, portant sur 38,8 millions d'actions et dont l'impact prorata temporis est d'environ 1 mois et demi

(1) Le calcul pour FY 07/08 a été rendu comparable en intégrant l'impact du détachement du DPS le jour de l'augmentation de capital le 14 mai 2009