Résultats annuels 2007/08

Exercice 2007/08 remarquable

Poursuite de la croissance sur 2008/09, amplifiée par l'intégration de Vin & Sprit

18 septembre 2008

Chiffres clés 2007/08

Pernod Ricard

➔ Chiffre d'affaires : 6 589 M€ (+9%*)

➔ Résultat opérationnel courant : 1 522 M€ (+13%*)

➔ Résultat net courant part du Groupe : 897 M€ (+8%)

➔ Résultat net part du Groupe : 840 M€ (+1%)

*** Croissance interne**

Évolution de l'environnement sur 2007/08

Pernod Ricard

- ➔ Forte croissance dans les pays émergents et poursuite d'une croissance soutenue sur les marchés occidentaux
- ➔ Forte appréciation de l'euro vis-à-vis de la plupart des devises et notamment de l'USD, de la GBP et du KRW
- ➔ Baisse des taux d'intérêt sur l'USD mais retour des tensions inflationnistes

Faits marquants 2007/08

Pernod Ricard

- ➔ Acquisition du Groupe Vin & Sprit et de ABSOLUT VODKA (Signature du contrat : 30 mars 2008, Closing : 23 juillet 2008)
- ➔ Croissance remarquable de l'activité et de la rentabilité opérationnelle sur chacune des régions
- ➔ Nouveau renforcement des investissements publi-promotionnels notamment sur les 15 marques stratégiques
- ➔ Poursuite du désendettement, en dépit de l'adaptation des stocks à la demande croissante sur les qualités premium

Évènements post-clôture

Pernod Ricard

- ➔ Reprise dès le 1er octobre 2008 de la distribution d'ABSOLUT VODKA aux Etats-Unis(1) et sur la plupart des autres marchés dans le monde(2)
- ➔ Cession de la marque Cruzan à Fortune Brands(1)
- ➔ Forte appréciation de l'USD vis-à-vis de l'EUR

(1) Voir communiqué de presse du 28/08/2008

(2) Voir communiqué de presse du 03/09/2008

Plan de la présentation

Pernod Ricard

- 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

Compte de résultat synthétique

Pernod Ricard

M€	FY 06/07	FY(1) 07/08	FY 07/08	Δ	Δ Interne
Chiffre d'affaires	6 443	6 886	6 589	+2,3%	+8,7%
Marge brute après coûts logistiques	3 587	3 966	3 766	+5,0%	+11,0%
MB/CA	55,7%	57,6%	57,2%		
Investissements publi-promo	(1 101)	(1 235)	(1 178)	+7,0%	+12,3%
Inv. PP/CA	17,1%	17,9%	17,9%		
Contribution après publi-promo (CAAP)	2 486	2 731	2 588	+4,1%	+10,4%
CAAP/CA	38,6%	39,7%	39,3%		
Résultat opérationnel courant (ROC)	1 447	1 628	1 522	+5,2%	**+13,4%**
ROC/CA	22,5%	23,7%	23,1%		

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

- Remarquable dynamisme de l'activité
- Amélioration des marges liée à la premiumisation et aux hausses de prix
- Renforcement des investissements publi-promotionnels sur les marques stratégiques

(1) à change constant

Effets devises/périmètre

Pernod Ricard

M€	FY 06/07	Croissance Interne	Effet devises	Effet périmètre	FY 07/08
Chiffre d'affaires	6 443	547	(297)	(104)	6 589
Résultat opérationnel courant	1 447	192	(106)	(11)	1 522

- ➔ Effet devises négatif sur la profitabilité : impact de (106) M€ sur le ROC, principalement lié à l'USD et aux devises liées (Taux moyen USD/€ = 1,47 sur 07/08 vs 1,30 sur 06/07)
- ➔ Effet périmètre : cessions et/ou arrêt d'activités moins rentables (cession du site de Lawrenceburg, arrêt des activités de co-packing, …)

Chiffre d'affaires

Pernod Ricard

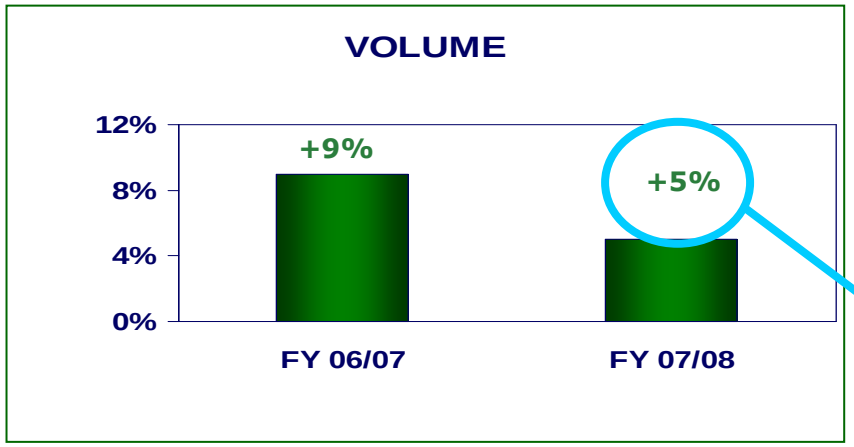
M€	FY 06/07	FY[1] 07/08	Croissance interne	FY 07/08
Chiffre d'affaires	6 443	6 886	+8,7%	6 589

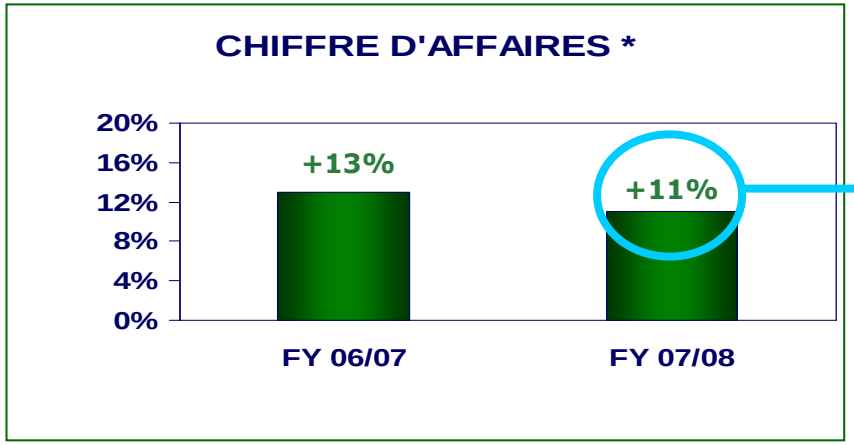
- ➔ Poursuite d'une forte croissance de notre activité sur l'ensemble des régions, avec en particulier, un très fort développement sur les marchés émergents[2] (+22%[3])
- ➔ Croissance dynamisée par la progression du Top 15 (+11%[3]) et des spiritueux premium[4] (+14%[3])
- ➔ Mise en œuvre de la stratégie «valeur» : effets hausses de prix et amélioration du mix renforcés

(1) à change constant (2) PNB / Capita < 10 000 USD (3) Croissance interne (4) Marques >= Chivas 12 ans ou Martell VS

Croissance du Top 15 : 07/08 vs 06/07

Pernod Ricard





Dynamisme du Top 15

Effet de base de comparaison favorable au FY 06/07

Croissance en valeur plus de deux fois supérieure à celle des volumes

Effets mix et hausses de prix très favorables pour l'ensemble de nos marques stratégiques, notamment pour Martell, les vins et les Champagnes

*Croissance interne

Croissance du Top 15 : 07/08 vs 06/07

Pernod Ricard

	Croissance Volume	Croissance interne CA	Commentaires
CHIVAS REGAL 12	10%	11%	Forte croissance, tirée par les pays émergents en dépit du recul en Chine (Sichuan) et aux USA (marché difficile)
Ballantine's The Scotch	9%	11%	Bonne performance en Europe et poursuite de l'amélioration du mix grâce à l'Asie
RICARD	-3%	-1%	Léger recul de la marque en France dans un marché en repli, pénalisé par le « smoking ban » et la météorologie
MARTELL COGNAC	2%	24%	Accentuation de la stratégie valeur : baisse des volumes de VS et très forte hausse des qualités supérieures
MALIBU	6%	10%	Bonne progression en Europe et dynamisme confirmé aux Etats-Unis
KAHLÚA	-4%	-5%	Situation encore difficile aux Etats-Unis et stabilité globale sur l'ensemble des autres marchés
JJ&S JAMESON IRISH WHISKEY	15%	21%	Poursuite de la « success story » en ligne avec la progression des années précédentes
BEEFEATER LONDON	1%	4%	Bonne progression globale en Europe, mais situation encore difficile aux Etats-Unis

Croissance du Top 15 : 07/08 vs 06/07

Pernod Ricard

	Croissance Volume	Croissance interne CA	Commentaires
STOLICHNAYA RUSSIAN VODKA	9%	12%	Dynamisme confirmé aux Etats-Unis et forte progression sur la plupart des autres marchés significatifs
Havana Club	15%	17%	Poursuite de la forte croissance, en ligne avec celle des années précédentes
THE GLENLIVET	10%	14%	Dynamisme confirmé aux Etats-Unis et très forte progression en Asie : Taiwan, Duty Free
JACOB'S CREEK	2%	6%	Consolidation du retour à la croissance et poursuite de la premiumisation avec un T4 en recul au RU (hausse droits)
CHAMPAGNE G.H. MUMM	11%	18%	Poursuite des gains de part de marché en France avec un meilleur mix et des hausses de prix
CHAMPAGNE PERRIER-JOUËT BELLE EPOQUE	3%	14%	Fortes hausses de prix sur tous les marchés
MONTANA NEW ZEALAND	-2%	9%	Poursuite de la mise en œuvre de la stratégie valeur
Top 15	5%	11%	Dynamisme et effet mix / hausses de prix très marqués

Marge brute après coûts logistiques

Pernod Ricard

M€	FY 06/07	FY(1) 07/08	Croissance interne	FY 07/08
Marge brute après coûts logistiques	3 587	3 966	+11,0%	3 766
MB/CA	55,7%	57,6%		57,2%

+190pb

- ➔ Nouvelle très forte amélioration du taux marge brute après coûts logistiques / CA
- ➔ Cette progression résulte notamment de la croissance plus rapide des marques du Top 15 dont le taux de marge est supérieur à celui de la moyenne du Groupe
- ➔ La part grandissante du poids des marques premium contribue également à faire progresser le taux de marge brute

(1) à change constant

Investissements publi-promotionnels

Pernod Ricard

M€	FY 06/07	FY[1] 07/08	Croissance interne	FY 07/08
Investissements PP	(1 101)	(1 235)	+12,3%	(1 178)
Inv. PP / CA	17,1%	17,9%		17,9%

+80pb

- La très forte progression des marges et le dynamisme de la croissance des profits nous ont de nouveau permis d'accélérer la croissance de nos investissements publi-promotionnels
- La concentration des investissements publi-promotionnels sur le Top 15, sur les marques premium et sur les marchés émergents se poursuit en 2007/08

(1) à change constant

Contribution après publi-promotion

Pernod Ricard

M€	FY 06/07	FY[1] 07/08	Croissance interne	FY 07/08
Contribution après publi-promo (CAAP)	2 486	2 731	+10,4%	2 588
CAAP/CA	38,6%	39,7%		39,3%

+110pb

- ➔ La poursuite de la premiumisation du portefeuille et de la mise en œuvre de la stratégie « valeur » …
- ➔ … et l'arrêt ou la cession d'activités à moindre contribution …
- ➔ … permettent une nouvelle forte amélioration du taux CAAP/CA (+110 pb[1]) tout en augmentant fortement les investissements publi-promotionnels

(1) à change constant

Frais de structure

M€	FY 06/07	FY(1) 07/08	Croissance interne	FY 07/08
Frais de structure*	(1 039)	(1 103)	+6,4%	(1 066)
Frais de structure/CA	16,1%	16,0%		16,2%

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

-10pb

- ➔ Réduction de 10 pb du ratio Frais de structure/CA, à taux de change constants
- ➔ La progression des frais de structure est concentrée sur les pays émergents avec une hausse de 13%(1) contre 5%(1) sur l'ensemble des autres pays

(1) à change constant

Résultat opérationnel courant

Pernod Ricard

M€	FY 06/07	FY[1] 07/08	Croissance interne	FY 07/08
Résultat opérationnel courant	1 447	1 628	13,4%	1 522
ROC/CA	22,5%	23,7%		23,1%

+120pb

➔ Vive amélioration de la marge opérationnelle (+120pb[1])

- Stratégie valeur / Premiumisation du portefeuille → +110pb[1]
- Contrôle des frais de structure → - 10pb[1]

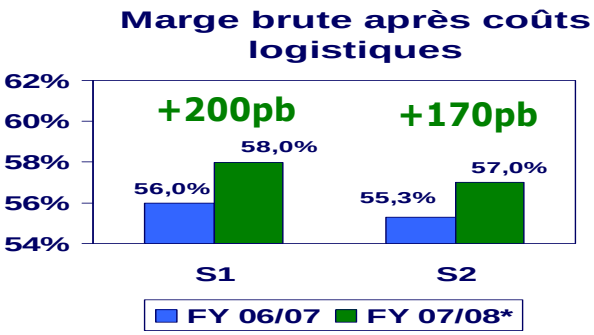
➔ Dynamisme de l'activité, soutenu par un investissement publi-promo renforcé

Forte croissance du ROC (+13%[2])

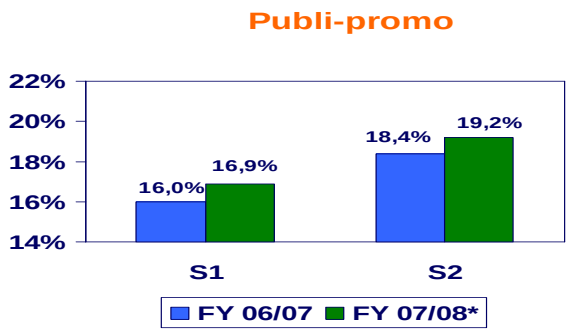
(1) à change constant
(2) Croissance interne

Analyse de la rentabilité par semestre

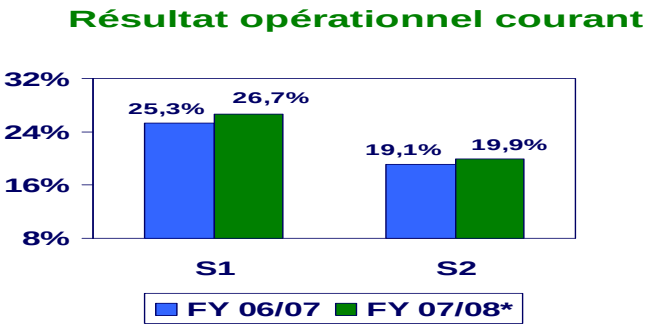
Pernod Ricard



Forte progression du taux de marge brute sur toute l'année 07/08



Renforcement confirmé des investissements publi-promotionnels sur S2 07/08



Hausse de la marge opérationnelle sur chaque semestre de l'exercice 07/08

* à change constant

Plan de la présentation

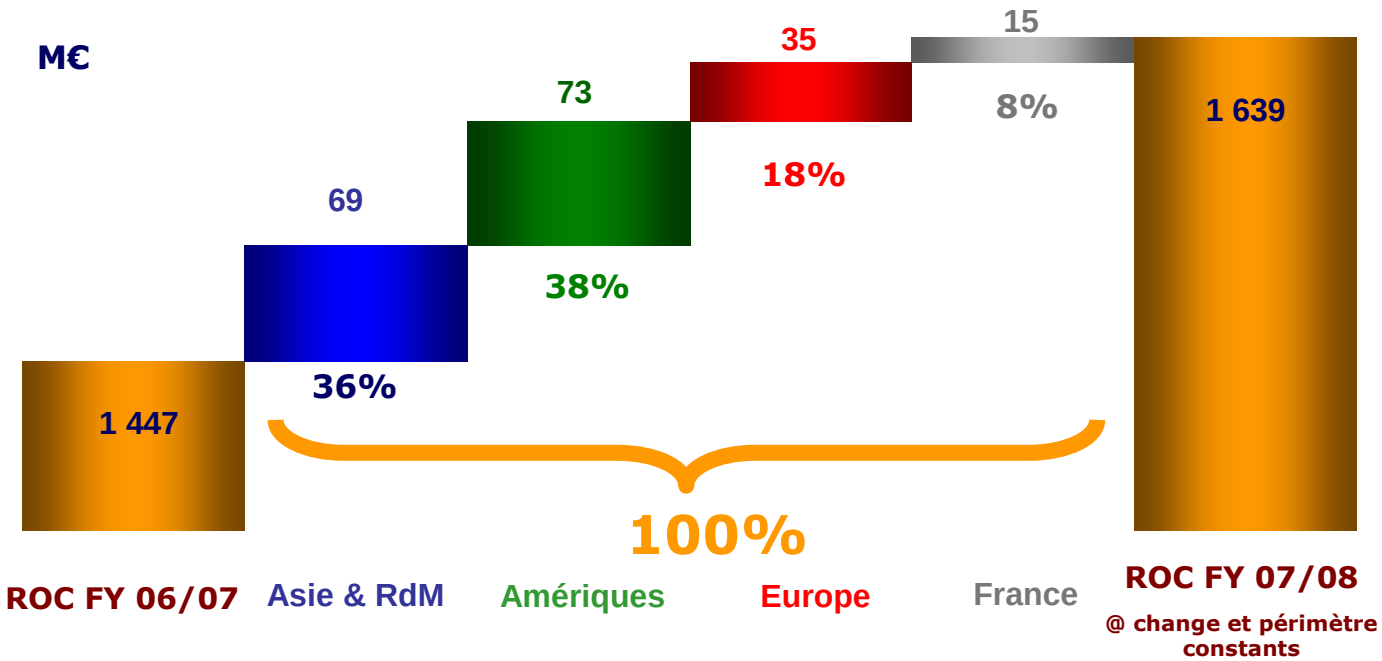
Pernod Ricard

- 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

Contribution à la Croissance / Région

Pernod Ricard

Résultat opérationnel courant



➔ Toutes les régions ont connu une forte croissance interne de leur résultat opérationnel courant

➔ Les pays émergents d'Europe, d'Asie et d'Amérique Latine restent les principaux contributeurs à la forte croissance du ROC

Asie – Reste du monde

Pernod Ricard

M€	FY 06/07	FY 07/08	Δ	Croissance interne
Chiffre d'affaires(1)	1 884	2 007	+7%	**+13%**
Marge brute après coûts logistiques	946	1 040	+ 10%	+18%
MB/CA	50,2%	51,8%		
Investissements publi-promo	(344)	(383)	+11%	+18%
Inv. PP/CA	18,3%	19,1%		
Résultat opérationnel courant(2)	389	422	+8%	**+18%**
ROC/CA	20,6%	21,0%		
ROC/(CA hors droits de douane)*	25,8%	25,9%		

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

- ➔ Martell, Ballantine's, Chivas et Royal Salute, mais aussi Imperial en Corée du Sud et Royal Stag en Inde sont les principaux contributeurs à la progression des profits de la région
- ➔ Le dynamisme de l'activité et la hausse du taux de marge brute, permettent d'accroître les investissements sur les marques et les structures commerciales, tout en assurant une forte progression du ROC

*à change constant

Amériques

Pernod Ricard

M€	FY 06/07	FY 07/08	Δ	Croissance interne
Chiffre d'affaires	1 786	1 700	-5%	**+8%**
Marge brute après coûts logistiques	971	961	-1%	+11%
MB/CA	54,4%	56,5%		
Investissements publi-promo	(283)	(284)	-	+10%
Inv. PP/CA	15,8%	16,7%		
Résultat opérationnel courant(1)	418	421	+1%	**+18%**
ROC/CA	23,4%	24,8%		

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

- ➔ Chivas, Jameson et Malibu sont les trois premiers contributeurs à la progression de la marge brute des Amériques
- ➔ La progression du taux de marge opérationnelle, en dépit de la forte hausse des investissements publi-promotionnels, a été ralentie par l'impact de la baisse de l'USD, mais favorisée par l'arrêt et/ou la cession d'activités à moindre marge

Europe (hors France)

Pernod Ricard

M€	FY 06/07	FY 07/08	Δ	Croissance interne
Chiffre d'affaires	2 091	2 171	+4%	**+7%**
Marge brute après coûts logistiques	1 202	1 269	+ 6%	+7%
MB/CA	57,5%	58,4%		
Investissements publi-promo	(312)	(340)	+9%	+11%
Inv. PP/CA	14,9%	15,7%		
Résultat opérationnel courant(1)	506	530	+5%	**+7%**
ROC/CA	24,2%	24,4%		

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

- ➔ Chivas, Ballantine's, Jameson, Jacob's Creek et Havana Club, mais aussi Ararat en Russie génèrent plus des 3/4 de la croissance* de la marge brute de l'Europe
- ➔ La progression de la rentabilité est limitée par le fort accroissement des investissements publi-promotionnels sur le Top 15, dont notamment Chivas et Havana Club, mais aussi sur Ararat en Russie

*Croissance interne

France

Pernod Ricard

M€	FY 06/07	FY 07/08	Δ	Croissance interne
Chiffre d'affaires	682	711	+4%	**+5%**
Marge brute après coûts logistiques	467	496	+ 6%	+6%
MB/CA	68,6%	69,7%		
Investissements publi-promo	(162)	(170)	+6%	+6%
Inv. PP/CA	23,7%	24,0%		
Résultat opérationnel courant(1)	134	149	+12%	**+11%**
ROC/CA	19,6%	21,0%		

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

- ➔ Mumm, Chivas et Ballantine's ont été les principaux moteurs de la croissance de l'activité et de la hausse de la rentabilité de la France
- ➔ La maîtrise des frais de structure a permis d'amplifier la progression de la rentabilité opérationnelle

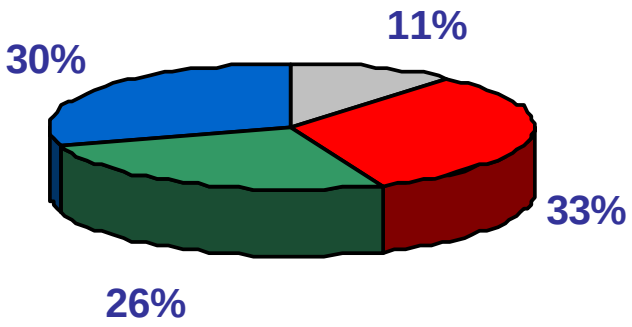
Répartition par zone géographique

Pernod Ricard

Répartition équilibrée de l'activité

et de la rentabilité entre les régions

Chiffre d'affaires
FY 07/08



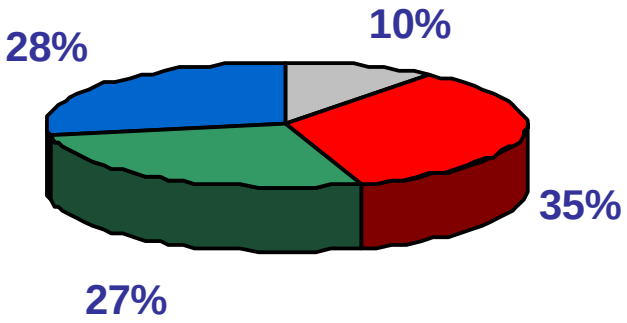
France

Europe

Amériques

Asie et RdM

Résultat opérationnel courant
FY 07/08



Plan de la présentation

Pernod Ricard

- 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

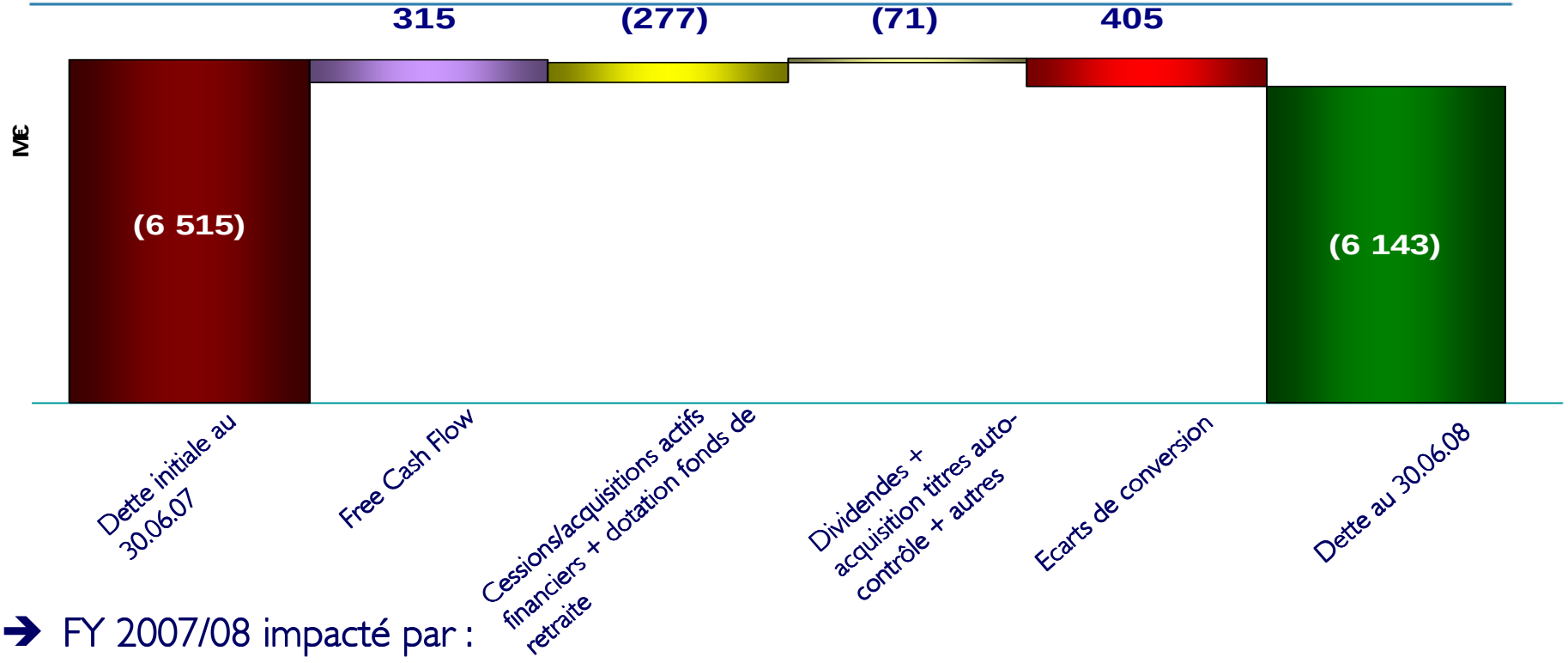
Résultat financier courant

	M€
Frais financiers nets	(316)
Autres produits et charges financiers courants	(17)
Résultat financier courant	(333)

- ➔ Le coût moyen de la dette * s'établit à 4,9 %, en légère diminution par rapport à l'exercice précédent (5,0%)
- ➔ Les autres produits et charges financiers courants sont constitués de :
  - L'amortissement des commissions bancaires payées pour la mise en place du crédit syndiqué Allied Domecq : (11) M€
  - Autres produits et charges : (6) M€

*** Frais financiers nets / dette nette moyenne**

Évolution de la dette nette



➔ FY 2007/08 impacté par :

- Le programme de reconstitution des stocks de cognac
- La vente à réméré de titres d'autocontrôle
- Le début du paiement des frais d'acquisition de V&S
- L'effet positif de la baisse du dollar

Dette nette* / EBITDA = 3,6 (vs 3,9 au 30 juin 2007)

* Après retraitement de la contre-valeur des titres autodétenus

Free Cash Flow

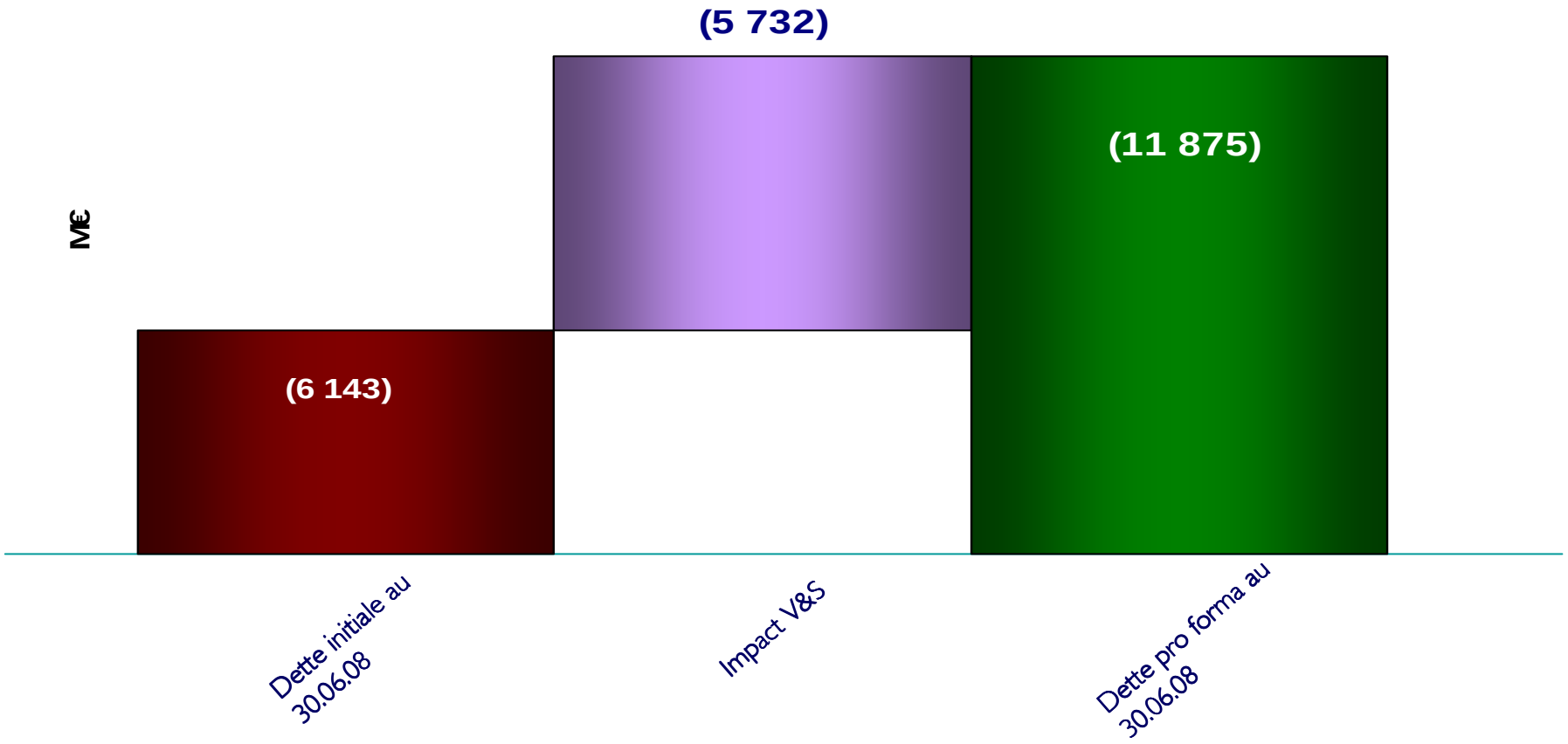
Pernod Ricard

M€	FY 06/07	FY 07/08
Résultat opérationnel courant	1 447	1 522
Amortissements, variations de provisions et divers	162	181
Capacité d'autofinancement « courante »	1 609	1 703
Éléments non courants	(119)	(166)
Capacité d'autofinancement	1 490	1 537
Diminution (augmentation) du BFR	(149)	(533)
Résultat financier et impôts(1)	(548)	(501)
Acquisitions immobilisations non financières et divers	(141)	(188)
Free Cash Flow	653	315

- ➔ Forte croissance de la CAF « courante » en ligne avec la progression du ROC
- ➔ Éléments non courants principalement liés à l'acquisition de Vin & Sprit
- ➔ Hausse de la variation du BFR dont environ 400 M€ pour constituer des stocks, liés à la croissance de l'activité sur les catégories à vieillissement : cognac, whiskies, …

(1) Hors paiement de 545 M € sur la cession de QSR sur FY 06/07, considéré en impact variation de périmètre

Dette nette pro forma* au 30 juin 2008



Dette au 30 juin 2008 augmentée des coûts et de l'impact de l'acquisition de V&S

* Dette nette après impact de l'acquisition de Vin & Sprit

Dette nette pro forma* au 30 juin 2008 1/2

Pernod Ricard

➔ Répartition par nature :

Crédit syndiqué	77%
Obligations	20%
Divers	3%
	100%

➔ Répartition par échéance (M€) prenant en compte la maturité du crédit syndiqué

≥ 2 ans et < 5 ans	(5 442)	44%
> 5 ans	(6 833)	56%
	(12 275)	100%
Disponibilité et VMP	400	
Endettement net	(11 875)	

*** Dette nette après impact de l'acquisition de Vin & Sprit**

Dette nette pro forma* au 30 juin 2008 2/2

Pernod Ricard

➔ Répartition par devises :

% Euro	42%
% USD	57%
% Autres devises	1%
Total	100%

➔ Répartition : Variable, variable capée et fixe

	Dette variable	Dette variable encadrée	Dette fixe
Euro	43%	28%	29%
USD	27%	31%	42%
Autres devises	100%	0%	0%
Total	35%	29%	36%

*** Dette nette après impact de l'acquisition de Vin & Sprit**

Évolution de la dette nette pro forma*

Pernod Ricard

- Sur la base d'un taux USD/€ de 1,42, la dette pro forma* au 30 juin 2008 aurait été d'environ 12,6 milliards d'€ (contre 11,9 milliards d'€ au taux USD/€ de 1,58)
- Au S1 2008/09, l'évolution de la dette nette sera défavorablement impactée par le paiement du dividende, les indemnités payées à Maxxium et Fortune Brands et la hausse saisonnière du BFR
- Dès le S2 2008/09, la forte génération de cash flow et le programme de cession d'actifs non stratégiques doivent permettre une forte baisse de l'endettement
- L'objectif de réduction du ratio dette nette / EBITDA est d'atteindre un niveau situé entre 4,5 et 5 au 30 juin 2010 et autour de 4 au 30 juin 2011
- Confirmation d'un coût de la dette à environ 5,2% sur la base des taux d'intérêts actuels

*** Dette nette après impact de l'acquisition de Vin & Sprit**

Plan de la présentation

Pernod Ricard

- 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

Impôt sur les sociétés

Pernod Ricard

Impôt sur les sociétés : (224) M€

Taux : 20,5%

Impôt sur

les éléments courants : (263) M€

Taux : 22,2%

Impôt sur

les éléments non courants :

+ 39 M€

- ➔ L'amélioration du taux courant effectif d'impôt s'explique notamment par la baisse du taux d'impôt statutaire dans certains pays, comme l'Espagne, l'Italie et le Royaume-Uni
- ➔ Éléments non courants : déductions des charges non courantes principalement liées à l'acquisition V&S

Droits des tiers

	FY 06/07	FY 07/08
Droits des tiers	(25)	(29)

➔ Les droits des tiers incluent notamment :

- Havana Club
- Corby (Canada)

Plan de la présentation

Pernod Ricard

- 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

Résultat net courant part du Groupe

Pernod Ricard

M€	FY 06/07	FY(1) 07/08	Δ (1)	FY 07/08	Δ
Résultat opérationnel courant	1 447	1 628	+12,5%	1 522	+5,2%
Résultat financier courant	(341)	(346)	+1,5%	(333)	-2,3%
IS sur activités courantes	(249)	(284)	+14,3%	(263)	+6,0%
Droits des tiers & MEE	(25)	(30)	+22,7%	(29)	+15,4%
Résultat net courant part du Groupe	833	967	**+16,1%**	897	**+7,7%**

En dépit d'un effet de change très négatif, le résultat net courant progresse de + 8%, soit de + 16% à change constant, ce qui reflète la remarquable performance du Groupe

(1) à change constant

Résultat net courant part du Groupe par action

Pernod Ricard

M€ et €/action	FY (1) 06/07	FY 07/08	△
Nombre d'actions dilué (milliers)	214 983	217 234	+1,0%
Résultat net courant	833	897	+7,7%
Résultat net courant par action dilué	3,87	4,13	+6,6%

Progression de +7% du résultat net courant par action dilué (+15% à change constant)

(1) Le calcul pour FY 06/07 a été rendu comparable en intégrant l'impact de la division du nominal par deux du 15 janvier 2008

Dividende : croissance de 5 %

€	2003[1]	Δ	04/05[1]	Δ	05/06[1]	Δ	06/07[1]	Δ	07/08
Dividende proposé	0,81	+10%	0,90[2]	+17%	1,05	+20%	1,26	+5%	1,32

Dividendes soumis au vote de l'Assemblée Générale du 5 novembre 2008

Augmentation de 5% du dividende, qui reflète :

La croissance du résultat net courant de l'exercice

L'objectif d'amélioration des ratios d'endettement

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

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

Plan de la présentation

Pernod Ricard

- 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

Pernod Ricard

➔ Charges de restructuration et frais liés à l'acquisition de Vin & Sprit partiellement compensés par des gains actuariels constatés sur un fonds de pension en Grande Bretagne

M€	FY 07/08
Charges de restructuration	(26)
• Mise en œuvre des restructurations industrielles et optimisation des structures	
Autres produits et charges non récurrents liés à l'acquisition V&S	
• Résiliation anticipée du contrat de distribution Stolichnaya	(35)
• Frais d'acquisition Vin & Sprit	(74)
Divers (dont plus ou moins values nettes sur cessions et évaluations d'actifs, IAS 19, …)	54
Autres produits et charges opérationnels	(81)

➔ Éléments financiers non courants

M€	FY 07/08
Éléments financiers non courants (coût liés à V&S et écarts de change)	(16)

Résultat net part du Groupe

Pernod Ricard

M€	FY 06/07	FY 07/08	△
Résultat opérationnel courant	1 447	1 522	+5,2%
Autres produits et charges opérationnels	20	(81)	N/A
Résultat opérationnel	1 467	1 441	-1,7%
Résultat Financier courant	(341)	(333)	-2,3%
Autres éléments financiers non courants	(10)	(16)	N/A
Impôt sur les sociétés	(260)	(224)	-13,7%
Droits des tiers & MEE	(25)	(29)	+15,4%
Résultat net part du Groupe	831	840	**+1,0%**

Progression de + 1% du résultat net part du Groupe, après prise en compte des charges exceptionnelles liées à l'acquisition V&S

Conclusion et perspectives

Conclusion 2007/08

Pernod Ricard

Une année remarquable pour Pernod Ricard

➔ Forte croissance de l'activité sur toutes les régions

➔ Nouvelle progression du résultat et des marges

➔ Poursuite de l'amélioration des ratios d'endettement

➔ Réussite de l'acquisition de Vin & Sprit, propriétaire de ABSOLUT VODKA

Perspectives 2008/09

Pernod Ricard

- ➔ Dans un environnement général plus difficile
- ➔ Poursuite d'une forte croissance sur les marchés émergents
- ➔ Croissance globalement modérée sur les autres marchés avec des situations contrastées et plus difficiles en particulier en Espagne et au RU
- ➔ Contexte de réduction de la pression publi-promotionnelle, qui doit permettre de ralentir la hausse de nos investissements, après plusieurs années de très forte croissance

Perspectives 2008/09 : Effets devises et périmètre

Pernod Ricard

➔ Sur la base des taux de change actuels[1] :

- L'impact devises sur le périmètre historique de Pernod Ricard est estimé entre + 30 M€ et + 40 M€ sur le résultat opérationnel courant 2008/09
- Le ROC 2007 de V&S aurait été de 235 M€ vs 252 M€ aux taux de change moyen 2007[2]

➔ L'effet périmètre négatif, issu des cessions effectuées sur l'exercice 2007/08 et de l'arrêt de la distribution de Stolichnaya, est estimé à environ (60) M€ sur le ROC 2008/09

(1) EUR/USD = 1,42 (2) : EUR/USD = 1,37

Perspectives 2008/09 : Intégration Vin & Sprit

Pernod Ricard

- La reprise dès le 1er octobre 2008, de la distribution d'ABSOLUT par le réseau Pernod Ricard, va permettre d'accélérer la mise en oeuvre des synergies réévaluées à 150 M€ en année pleine, soit :
  - au moins 50 % dès l'exercice 2008/09
  - 100 % sur l'exercice 2009/10
- Poursuite du fort développement commercial de ABSOLUT VODKA
- Le chiffre d'affaires sur les marchés distribués à travers le réseau Maxxium, reflètera sur la période du 23 juillet au 30 septembre 2008, les ventes directes réalisées par ce réseau

Perspectives 2008/09 : Ier trimestre 2008/09

Pernod Ricard

➔ La croissance du chiffre d'affaires au T1 2008/09 sera impactée par plusieurs éléments défavorables :

- Très forte base de comparaison (+12% au T1 2007/08)
- Faible croissance attendue en Amérique du Nord : poursuite d'un environnement difficile, durcissement du crédit (pression du trade et des grossistes pour réduire les stocks), pas de hausses de prix cette année
- En Asie : pas de hausses de prix sur Martell au T1 2008/09 et effets négatifs des JO sur la consommation (moindre fréquentation dans le on-trade)

➔ Nous anticipons une croissance* modérée du chiffre d'affaires, « low to mid-single digit » sur le T1 2008/09

*Croissance interne

Perspectives 2008/09 : Objectif annuel

Pernod Ricard

sauf détérioration grave de l'environnement

➔ Périmètre historique Pernod Ricard : objectif d'une croissance interne du résultat opérationnel courant 2008/09 de l'ordre de 8%

➔ Intégration de Vin & Sprit : forte croissance d'ABSOLUT VODKA et mise en œuvre accélérée des synergies

Croissance* à deux chiffres du résultat net courant part du Groupe sur l'exercice 2008/09

*aux taux de change et taux d'intérêts actuels

Pernod Ricard

Annexes

Volume et croissance interne des marques stratégiques

Pernod Ricard

Cumul 12 mois 2007/08	Volumes (Millions de caisses de 9 litres)	Croissance des volumes	Croissance interne du chiffre d'affaires
Chivas Regal	4,5	10%	11%
Ballantine's	6,4	9%	11%
Ricard	5,6	-3%	-1%
Martell	1,6	2%	24%
Malibu	3,7	6%	10%
Kahlua	2,1	-4%	-5%
Jameson	2,6	15%	21%
Beefeater	2,4	1%	4%
Stolichnaya	3,4	9%	12%
Havana Club	3,2	15%	17%
The Glenlivet	0,6	10%	14%
Jacob's Creek	8,0	2%	6%
Mumm	0,7	11%	18%
Perrier Jouet	0,2	3%	14%
Montana	1,4	-2%	9%
15 Marques Stratégiques	**46,3**	**5%**	**11%**

Revue du portefeuille

Pernod Ricard

Volume +10% CA* +11%

Chivas 18 et 25 ans progressent de +42% vs +9% pour Chivas 12 ans

➔ Asie :

- Progression grâce notamment à la Thaïlande, au Duty Free, au Vietnam et au Golfe Persique
- Recul en Chine, lié aux répercussions du tremblement de terre au Sichuan

➔ Europe :

- Forte progression en Europe Occidentale : croissance à deux chiffres en France, en Suisse, au Portugal et au RU
- Développement spectaculaire en Europe de l'Est : Russie, Pologne, Roumanie,…

➔ Amériques :

- Etats-Unis : depletions 12 mois = -6% en ligne avec les Nielsen = -6% (marché scotch blend 12 ans à -5%)
- Forte croissance confirmée : Mexique, Amérique Centrale et du Sud et marchés Duty Free

***Croissance interne**

Revue du portefeuille

Pernod Ricard

Ballantine's ESTD 1827

Volume +9% CA* +11%

➔ Ballantine's Finest :

- Europe Occidentale :
  - ⇨ Hausse en France, en Suisse, au Portugal et en Grèce, stabilité en Espagne, recul en Italie et en Allemagne
  - ⇨ Bonne performance sur le Duty Free
- Rapide expansion dans de nombreux pays d'Europe Centrale et de l'Est : Pologne, Russie, Hongrie, Roumanie, Lituanie, Bulgarie, République Tchèque, Serbie…
- Poursuite de la très forte croissance en Amérique Latine, en Asie et en Afrique

➔ Ballantine's Qualités Supérieures : volume +14% → amélioration du mix

- Forte progression en Asie grâce principalement à la Chine, à la Corée du Sud, à Taiwan et au Duty Free

*Croissance interne

Revue du portefeuille

Pernod Ricard

JAMESON

Volume +15% CA* +21%

- Poursuite du remarquable développement aux Etats-Unis avec des depletions sur 12 mois à +24% (Nielsen +29%, NABCA +20%)
- Très forte progression en Afrique du Sud
- Croissance à deux chiffres en Europe notamment grâce à l'Irlande, l'Europe de l'Est, le Portugal et le Duty Free

THE GLENLIVET

Volume +10% CA* +14%

- Poursuite du dynamisme aux Etats-Unis : depletions 12 mois = +6% (Nielsen +3%, NABCA +5%)
- Très forte progression en Asie grâce à Taiwan, au Duty Free et à la Chine
- Europe : progression à deux chiffres grâce au RU, à la France et à l'Allemagne

***Croissance interne**

Revue du portefeuille

Pernod Ricard

MARTELL COGNAC

Volume +2% CA* +24%

Accentuation de la Stratégie valeur

➔ Qualités supérieures : volume + 21%

- Rapide développement en Asie : Chine, Malaisie, Singapour, Taiwan, Vietnam, …
- Les qualités les plus premium affichent les croissances les plus remarquables : VSOP (+5%), Noblige (+76%), Cordon Bleu (+18%), XO (+29%)

➔ Martell VS : volume -24%

- Forte augmentation des prix et très forte baisse des volumes aux Etats-Unis et au RU conformément à la stratégie de recentrage sur les qualités supérieures

***Croissance interne**

Revue du portefeuille

Pernod Ricard

RICARD

Volume -3% CA* -1%

- France : léger recul de la marque dans un marché en repli, pénalisé par une météo maussade et le « smoking ban »
- Léger recul également sur l'ensemble des autres marchés européens

Havana Club

Volume +15% CA* +17%

- Croissance à deux chiffres sur toutes les régions
- En Europe : progression à deux chiffres dans tous les pays (Allemagne, Espagne, France, Grèce, RU, Belgique, Autriche, Danemark, Suède, Norvège, Portugal, Pays-Bas, République Tchèque et Russie) hors l'Italie en léger repli et la Suisse en faible progression
- Développement très rapide au Canada et au Chili (taux de croissance supérieurs à 50%)
- Poursuite de la croissance à Cuba

*Croissance interne

Revue du portefeuille

Pernod Ricard

Volume +6% CA* +10%

- Progression en Europe : RU, Espagne, Belgique, Italie, Russie, Pologne et Duty Free
- Dynamisme aux Etats-Unis : depletions 12 mois = +5% (Nielsen +5%, NABCA +7%)

Volume -4% CA* -5%

- Etats-Unis : situation encore difficile, depletions 12 mois = -7% (Nielsen +2%, NABCA -3%)
- Stabilité globale sur l'ensemble des autres marchés

***Croissance interne**

Revue du portefeuille

Pernod Ricard

BEEFEATER LONDON

Volume +1% CA* +4%

➔ Europe :

- Espagne : légère progression des volumes sur une catégorie en repli
- Forte croissance sur les autres marchés clés : RU, Russie, République Tchèque

➔ Etats-Unis : marché qui reste difficile, depletions 12 mois = -3% (Nielsen -0,5%, NABCA -3%)

STOLICHNAYA RUSSIAN VODKA

Volume +9% CA* +12%

➔ Etats-Unis : croissance du chiffre d'affaires accélérée par les augmentations de prix, depletions 12 mois = +3% (Nielsen +0%, NABCA -1%)

➔ Progression à deux chiffres sur la plupart des autres marchés significatifs, en Europe, au Canada, en Amérique Latine, en Afrique et en Asie

***Croissance interne**

Revue du portefeuille

Pernod Ricard

JACOB'S CREEK

Volume +2% CA* +6%

Progression et premiumisation

- Progression des volumes sur le premier marché, le RU, avec un T4 en recul, pénalisé par la hausse des droits
- Bonne progression en Asie et au Canada
- Progression de 17% des qualités supérieures (3 Vines, Reserve, Heritage, Sparkling) qui atteignent près de 23% des volumes totaux de la marque sur l'exercice

MONTANA
NEW ZEALAND

Volume -2% CA* +9%

- Poursuite de la mise en œuvre de la stratégie de valeur
- Recul sur les deux principaux marchés (RU et Océanie) suite aux hausses de prix
- Forte progression aux Etats-Unis : depletions 12 mois = +15% (Nielsen +21%)

***Croissance interne**

Revue du portefeuille

Pernod Ricard

Volume +11% CA* +18%

- ➔ Forte progression confirmée sur le marché français avec des gains de part de marché en on et off-trade (la progression aurait été plus forte encore sans la limitation des stocks)
- ➔ Recul au RU, mais fortes progressions en Italie, en Espagne, en Suisse et en Russie

Volume +3% CA* +14%

- ➔ Fortes hausses de prix sur tous les marchés
- ➔ Bonnes progressions aux Etats-Unis, en France, en Suisse et en Italie
- ➔ Recul au RU et bon S2 au Japon suite à la reprise de la distribution à Suntory

***Croissance interne**

Compte de résultat consolidé synthétique (1/2)

Pernod Ricard

M€	FY 06/07	FY 07/08	Δ
Chiffre d'affaires (HDT)	6 443	6 589	+2,3%
Marge brute*	3 827	3 998	+4,5%
Coûts logistiques	(240)	(232)	-3,3%
Marge brute après coûts logistiques	3 587	3 766	+5,0%
Investissements publi-promo	(1 101)	(1 178)	+7,0%
Contribution après publi-promo	2 486	2 588	+4,1%
Frais de structure**	(1 039)	(1 066)	+2,6%
Résultat opérationnel courant	1 447	1 522	+5,2%

* après frais de production
** incluent les autres produits et charges

Compte de résultat consolidé synthétique (2/2)

Pernod Ricard

M€	FY 06/07	FY 07/08	Δ
Résultat opérationnel courant	1 447	1 522	+5,2%
Autres produits et charges opérationnels	20	(81)	N/A
Résultat opérationnel	1 467	1 441	-1,7%
Résultat financier courant	(341)	(333)	-2,3%
Eléments financiers non courants	(10)	(16)	N/A
Impôt sur les sociétés	(260)	(224)	-13,7%
Droit des tiers & MEE	(25)	(29)	+ 15,4%
Résultat net part du Groupe	831	840	+1,0%

Effets devises / périmètre

Pernod Ricard

M€	FY 06/07	Croissance Interne	Effet devises	Effet périmètre	FY 07/08
Chiffre d'affaires	6 443	547	(297)	(104)	6 589
Marge brute après coûts logistiques	3 587	394	(199)	(15)	3 766
MB/CA	55,7%				57,2%
Investissements publi-promo	(1 101)	(136)	57	2	(1 178)
Inv. PP/CA	17,1%				17,9%
Contribution après publi-promo	2 486	258	(142)	(13)	2 588
CAAP/CA	38,6%				39,3%
Résultat opérationnel courant	1 447	192	(106)	(11)	1 522
ROC/CA	22,5%				23,1%

Bilan 1/2

Pernod Ricard

M€	30.06.07	30.06.08
Immobilisations incorporelles et Goodwill	11 313	10 341
Immobilisations corporelles et autres actifs	1 858	1 822
Impôt différé actif	839	722
Actif non courant	**14 010**	**12 885**
Stocks et créances	5 079	5 125
Trésorerie et équivalent	383	421
Actif courant	**5 462**	**5 546**
Total actif	**19 472**	**18 431**

Bilan 2/2

Pernod Ricard

M€	30.06.07	30.06.08
Capitaux propres Groupe	6 290	6 420
Intérêts minoritaires	168	177
dont résultats tiers	25	29
Capitaux propres	**6 458**	**6 597**
Provisions non courantes et impôts différés	3 633	3 073
Emprunts obligataires	2 511	2 352
Dette financière et dérivés non courants	4 011	3 262
Passif financier non courant	**10 155**	**8 687**
Provisions courantes	355	287
Dette d'exploitation et dérivés	2 128	1 910
Dette financière	375	950
Total passif courant	**2 859**	**3 147**
Total passif et capitaux propres	**19 472**	**18 431**

Nombre d'actions pour le calcul du BPA

Pernod Ricard

(x1000)	FY 06/07	FY 06/07	FY 07/08
Nombre d'actions en circulation fin période	109 612	219 224	219 683
Nombre d'actions en circulation pondéré (prorata temporis)	109 308	218 615	219 460
Nombre d'actions auto-détenues	(3 649)	(7 298)	(5 413)
Effet dilutif des stocks options	1 833	3 665	3 187
Nombre d'actions pour le calcul du BPA	107 491	214 983	217 234

➔ Le calcul pour FY 2006/07 a été rendu comparable, en intégrant l'impact de la division du nominal par deux du 15 janvier 2008