

Progression historique de l'activité et accélération de la croissance des marges au 1er semestre de l'exercice 2007/2008

- **Résultat opérationnel courant : 966 M€ (+15,3%⁽¹⁾)**
- **Résultat net part du Groupe : 588 M€ (+17,7%)**
- **Révision à la hausse de l'objectif de croissance du résultat sur l'ensemble de l'exercice 2007/2008**

Communiqué - Paris, 28 février 2008

Le Conseil d'Administration de Pernod Ricard, réuni le 27 février 2008 sous la présidence de Patrick Ricard, a arrêté les comptes du premier semestre et précisé les perspectives pour l'ensemble de l'exercice 2007/2008.

Au premier semestre 2007/2008 (1^{er} juillet au 31 décembre 2007), Pernod Ricard a enregistré une progression historique de son activité et une accélération de la croissance de ses marges. Ces performances tiennent au succès des 15 marques stratégiques, notamment sur les marchés émergents⁽²⁾, mais aussi au dynamisme de l'activité sur les marchés matures. La croissance des volumes, les hausses de prix importantes et la forte amélioration du mix, ont permis une très forte progression du résultat opérationnel courant, alors même que les investissements publi-promotionnels étaient considérablement accrus.

Rappel du chiffre d'affaires

Le **chiffre d'affaires** consolidé (hors droits et taxes) du semestre s'élève à **3 713 M€** en progression de +5,9%, soit **+10,1% de croissance interne** (effet devises -2,5%, effet périmètre -1,5%).

Les 15 marques stratégiques ont été le moteur principal de cette croissance. Elles progressent de +7% en volume et de +13% en valeur⁽¹⁾, illustrant l'impact très positif des hausses de prix et des effets mix. Les spiritueux premium⁽³⁾ progressent notamment de +17%⁽¹⁾.

Toutes les régions ont contribué à la hausse du chiffre d'affaires consolidé, avec une accélération dans les pays émergents (+25%⁽¹⁾). La Chine, l'Inde et la Russie ont en effet été, dans cet ordre, les trois premiers contributeurs à la croissance de l'activité.

Amélioration de la marge contributive du portefeuille

La marge brute, après coûts logistiques, atteint 2 126 M€, en progression de +12,8%⁽¹⁾, grâce à la croissance de l'activité et à la très forte amélioration du taux de marge brute, qui passe de 56% à 58% du chiffre d'affaires, à taux de change constants. Ceci résulte de la part accrue des marques premium et du Top 15 ainsi que de la mise en œuvre de la stratégie de valeur menée sur l'ensemble du portefeuille.

Cette performance a permis d'accélérer la croissance **des investissements publi-promotionnels à 623 M€ (+ 14,8%⁽¹⁾)**, avec une concentration sur les marques premium et les pays émergents. Le Top 15 bénéficie notamment de 80% de la croissance de ces investissements sur le premier semestre 2007/2008.

Au total, la contribution après frais publi-promotionnels progresse de +12%⁽¹⁾ à 1 503 M€, et représente 40,5% du chiffre d'affaires, en hausse de + 110 pdb, à change constant, par rapport à l'exercice précédent.

Amélioration du ratio frais de structure / chiffre d'affaires

Les frais de structure enregistrent une progression de + 6,5%⁽¹⁾, à 538 M€, avec une hausse concentrée sur les pays émergents, notamment en Chine, en Russie et en Inde. La forte croissance de l'activité, permet de **réduire de nouveau le ratio frais de structure / chiffre d'affaires qui s'établit à 14,5%**, soit une réduction de 30 pdb, à change constant, par rapport à l'exercice précédent, en ligne avec les objectifs du Groupe.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant progresse de +15,3%⁽¹⁾ à 966 M€ et le taux de marge opérationnelle s'élève à 26%, en amélioration de 140 pdb par rapport à l'exercice précédent à change constant.

Toutes les régions ont connu une croissance interne à deux chiffres de leur résultat opérationnel courant :

- Croissance particulièrement vigoureuse en **Asie/Reste du Monde et en Europe**. La progression spectaculaire sur ces deux régions résulte notamment de la part importante du développement des marques premium sur les marchés émergents.
- **En France**, la croissance a été accélérée par la bonne maîtrise des frais de structure et des investissements publi-promotionnels.
- Les effets devises et périmètre, ont principalement concerné la région **Amériques**, qui voit sa part diminuer dans l'activité et les résultats du Groupe, en dépit d'une croissance interne similaire à celle des autres régions.

L'évolution défavorable des devises (principalement USD et devises liées) a réduit de 49 M€ la progression du résultat opérationnel courant du premier semestre.

Résultat net courant

Le résultat financier courant est une charge de (176) M€. (168) M€ correspondent aux frais financiers payés sur la dette (soit un taux d'intérêt moyen d'environ 5,0%, stable par rapport à l'exercice précédent), (6) M€ aux frais de structuration du financement et (2) M€ à d'autres produits et charges.

L'impôt sur les éléments courants est une charge de (183) M€, soit un taux de 23,1% en légère réduction par rapport à l'exercice précédent (23,9%). Enfin, **la part des minoritaires** reste stable à 13 M€.

Au total, **le résultat net courant part du Groupe atteint 594 M€**, soit une progression de +18,6% à change constant, par rapport au premier semestre 2006/2007 et le résultat net courant par action dilué s'élève à 2,76 € soit une hausse de +18,1%, à change constant.

Résultat net

Les autres produits et charges opérationnels sont limités à + 5 M€, tandis que les éléments financiers non courants, essentiellement liés à des pertes de change, constituent une charge de (9) M€. Le résultat non courant génère une charge d'impôt de (2) M€.

En conséquence, **le résultat net part du Groupe atteint 588 M€, en progression de +17,7%** par rapport à l'exercice 2006/2007.

Endettement

La dette nette au 31 décembre 2007 s'établit à 6,6 milliards d'euros, stable par rapport au 30 juin 2007 (6,5 milliards d'euros). Sur le semestre, l'évolution de la dette a été, comme attendu, impactée par la mise en œuvre du programme de reconstitution des stocks de cognac, par la croissance des créances clients liée aux très fortes ventes de fin d'année en 2007 et par le paiement des dividendes.

Ceci se traduit par l'amélioration du ratio Dette nette (hors titres auto détenus) /EBITDA, qui baisse à 3,8 contre 3,9 au 30 juin 2007.

Conclusion et perspectives

Pour Patrick Ricard, Président-Directeur Général du Groupe : « Le premier semestre de notre exercice 2007/2008 a été exceptionnel, tant sur le plan de la vigueur de l'activité que sur celui de l'accroissement de nos marges. La croissance de nos profits a été telle que nous avons fait le choix d'accélérer la hausse de nos investissements publi-promotionnels, renforçant ainsi encore nos perspectives de croissance. Ceci nous **permet de revoir à nouveau à la hausse nos objectifs pour l'exercice 2007/2008, et de viser à présent une croissance du résultat opérationnel courant d'au minimum +12%⁽⁴⁾, à données comparables (change et périmètre)**».

(1) Croissance interne

(2) PNB/ habitant inférieur à 10 000 USD

(3) Spiritueux dont le positionnement prix est supérieur ou égal à Chivas Regal 12 ans ou Martell VS, champagnes et vins supérieurs à 10 USD/bouteille

(4) vs autour de + 12%

A propos de Pernod Ricard

Né du rapprochement de Ricard et Pernod en 1975, Pernod Ricard s'est développé tant par croissance interne que par croissance externe. L'acquisition d'une partie de Seagram (2001) et celle d'Allied Domecq (2005) ont fait du Groupe le numéro deux mondial des vins et spiritueux, avec un chiffre d'affaires de 6,4 milliards d'euros en 2006/07.

Pernod Ricard possède l'un des portefeuilles de marques les plus prestigieux du secteur : l'anis Ricard, les whiskies Ballantine's, Chivas Regal et The Glenlivet, l'Irish Whiskey Jameson, le cognac Martell, le rhum Havana Club, la vodka Stolichnaya (droits de distribution), le gin Beefeater, les liqueurs Kahlúa et Malibu, les champagnes Mumm et Perrier-Jouët ainsi que les vins Jacob's Creek et Montana.

Pernod Ricard occupe une place de premier plan dans les vins et spiritueux Premium, segment qui connaît la plus forte croissance. Le Groupe est le leader mondial des spiritueux Ultra Premium.

Pernod Ricard s'appuie sur une organisation décentralisée composée de filiales « Propriétaires de Marques » et de filiales de « Distribution », qui représente près de 18 000 collaborateurs répartis dans 70 pays.

Le Groupe est fortement impliqué dans une politique de développement durable et encourage à ce titre une consommation responsable de ses produits.

Pour en savoir plus : www.pernod-ricard.com

Retrouvez le diaporama sur www.pernod-ricard.com et les photos sur la page « Photothèque » de la rubrique « Actualités » du site Internet

Prochain rendez-vous : Chiffre d'affaires 3^{ème} trimestre 2007/2008 – mercredi 30 avril 2008

Contacts Pernod Ricard

Francisco de la VEGA / Directeur de la Communication

T : +33 (0)1 41 00 40 96

Denis FIEVET / Directeur, Communication Financière & Relations Investisseurs

T : +33 (0)1 41 00 41 71

Florence TARON / Responsable Relations Presse

T : +33 (0)1 41 00 40 88

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL

(En millions d'euros)	31/12/2006	31/12/2007
Chiffre d'affaires	3 507	3 713
Coût des ventes.....	(1 419)	(1 464)
Marge brute	2 088	2 249
Coûts logistiques	(125)	(123)
Marge brute après coûts logistiques.....	1 963	2 126
Frais publi-promotionnels.....	(561)	(623)
Contribution après frais publi- promotionnels	1 402	1 503
Frais commerciaux et généraux	(516)	(537)
Résultat opérationnel courant	886	966
Autres produits et charges opérationnels	(21)	5
Résultat opérationnel	865	970
Coût de la dette financière nette	(165)	(168)
Autres produits et charges financiers.....	(4)	(18)
Résultat financier.....	(169)	(185)
Impôt sur les bénéfices	(183)	(184)
Quote- part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat net des activités poursuivies	514	601
Résultat net des activités abandonnées	0	0
Résultat net.....	514	601
Dont :		
-Part des minoritaires.....	14	13
-Part du Groupe	500	588

BILAN CONSOLIDÉ SEMESTRIEL

Actif (En millions d'euros)	30/06/2007	31/12/2007
En valeurs nettes		
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles.....	7 836	7 477
<i>Goodwill</i>	3 477	3 367
Immobilisations corporelles.....	1 675	1 598
Actifs biologiques.....	60	54
Actifs financiers non courants.....	121	106
Titres mis en équivalence.....	2	2
Actifs d'impôt différé	839	701
Actifs non courants	14 010	13 304
Actifs courants		
Stocks et en-cours	3 563	3 482
Créances clients et comptes rattachés	1 228	1 827
Actif d'impôt exigible.....	91	80
Autres actifs courants.....	145	126
Instruments dérivés courants.....	51	35
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	383	435
Actifs courants	5 462	5 986
Total actifs	19 472	19 291

Passif (En millions d'euros)	30/06/2007	31/12/2007
Capitaux propres		
Capital	340	340
Primes d'émission	2 053	2 059
Réserves et écarts de conversion	3 067	3 393
Résultat net part du Groupe.....	831	588
Capitaux propres Groupe.....	6 290	6 381
Intérêts minoritaires.....	168	169
Total capitaux propres	6 458	6 550
Passifs non courants		
Provisions non courantes.....	534	477
Provisions pour engagements de retraite et assimilés.....	773	622
Passifs d'impôt différé.....	2 326	2 197
Emprunt obligataire	2 511	2 479
Instruments dérivés non courants	73	100
Autres passifs financiers non courants	3 938	3 259
Total passifs non courants	10 155	9 134
Passifs courants		
Provisions courantes.....	355	320
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 773	1 919
Passif d'impôt exigible.....	198	80
Autres passifs courants.....	141	31
Autres passifs financiers courants	375	1 229
Instruments dérivés courants	16	28
Total passifs courants	2 859	3 607
Total passifs et capitaux propres.....	19 472	19 291

VARIATION DE LA DETTE NETTE

(En millions d'euros)	31/12/2006 6 mois	31/12/2007 6 mois
Résultat opérationnel	865	970
Amortissements d'immobilisations	70	79
Variation nette des provisions.....	(41)	(65)
Variation nette des pertes de valeur sur goodwill et immobilisations	0	11
Impact des dérivés commerciaux	(1)	2
Ajustement de juste valeur sur les actifs biologiques.....	1	2
Résultat des cessions d'actifs	(11)	(12)
Impact des stocks options	14	19
Capacité d'autofinancement	897	1 006
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement	(284)	(550)
Résultat opérationnel cash	612	456
Résultat financier cash	(147)	(195)
Impôts cash	(132)	(86)
Acquisitions d'immobilisations non financières (nettes des cessions)	(36)	(56)
Variation des créances et des dettes sur immobilisations.....	(9)	(11)
Free Cash Flow	289	109
Acquisitions d'immobilisations financières (nettes des cessions)	(86)	(90)
Incidence des variations du périmètre de consolidation.....	(552)	(79)
Dividendes et acomptes versés	(228)	(273)
Variations des capitaux propres	14	7
Acquisition/cession de titres d'auto-contrôle.....	6	(7)
Diminution (augmentation) de l'endettement (avant effet devises)	(557)	(333)
Incidence des écarts de conversion.....	106	217
Diminution (augmentation) de l'endettement (après effet devises)	(452)	(117)
Endettement net à l'ouverture de l'exercice.....	(6 351)	(6 515)
Endettement net à la clôture de l'exercice	(6 803)	(6 631)

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Total :

(En millions d'euros)	31/12/2006		31/12/2007		Variation		<i>dont Croissance Interne</i>		<i>dont Effet Périmètre</i>	<i>dont Effet Devises</i>
	6 mois	% CA	6 mois	% CA						
Chiffre d'affaires net HDT	3 507	100,0%	3 713	100,0%	206	6%	348	10%	(54)	(88)
Marge brute après coûts logistiques	1 963	56,0%	2 126	57,3%	163	8%	251	13%	(7)	(80)
Frais publi-promotionnels	(561)	16,0%	(623)	16,8%	(62)	11%	(83)	15%	0	20
Contribution après frais PP	1 402	40,0%	1 503	40,5%	101	7%	168	12%	(7)	(60)
Résultat opérationnel courant.....	886	25,3%	966	26,0%	80	9%	135	15%	(6)	(49)

Asie et reste du monde :

(En millions d'euros)	31/12/2006		31/12/2007		Variation	dont Croissance Interne		dont Effet Périmètre	dont Effet Devises	
	6 mois	% CA	6 mois	% CA						
Chiffre d'affaires net HDT.....	980	100,0%	1 085	100,0%	105	11%	123	13%	0	(19)
Marge brute après coûts logistiques.....	473	48,2%	557	51,4%	84	18%	103	22%	0	(18)
Frais publi-promotionnels.....	(177)	18,1%	(205)	18,9%	(28)	16%	(35)	20%	0	7
Contribution après frais PP.....	295	30,1%	352	32,5%	57	19%	68	23%	0	(11)
Résultat opérationnel courant.....	194	19,8%	233	21,5%	39	20%	48	25%	0	(9)

Amériques :

(En millions d'euros)	31/12/2006		31/12/2007		Variation	dont Croissance Interne		dont Effet Périmètre	dont Effet Devises	
	6 mois	% CA	6 mois	% CA						
Chiffre d'affaires net HDT.....	984	100,0%	970	100,0%	(14)	-1%	91	10%	(45)	(61)
Marge brute après coûts logistiques.....	563	57,2%	552	56,9%	(11)	-2%	51	9%	(7)	(55)
Frais publi-promotionnels.....	(150)	15,2%	(159)	16,4%	(9)	6%	(22)	14%	0	12
Contribution après frais PP.....	413	41,9%	393	40,5%	(20)	-5%	29	7%	(6)	(43)
Résultat opérationnel courant.....	277	28,2%	265	27,3%	(13)	-5%	27	10%	(6)	(35)

Europe (Hors France) :

(En millions d'euros)	31/12/2006		31/12/2007		Variation	dont Croissance Interne		dont Effet Périmètre	dont Effet Devises	
	6 mois	% CA	6 mois	% CA						
Chiffre d'affaires net HDT	1 175	100,0%	1 262	100,0%	87	7%	105	9%	(9)	(9)
Marge brute après coûts logistiques	674	57,4%	747	59,2%	73	11%	80	12%	(1)	(7)
Frais publi-promotionnels	(151)	12,8%	(172)	13,7%	(22)	14%	(23)	15%	0	1
Contribution après frais PP	524	44,6%	575	45,6%	51	10%	57	11%	(1)	(6)
Résultat opérationnel courant	330	28,1%	372	29,5%	43	13%	48	15%	(1)	(5)

France :

(En millions d'euros)	31/12/2006		31/12/2007		Variation	dont Croissance Interne		dont Effet Périmètre	dont Effet Devises	
	6 mois	% CA	6 mois	% CA						
Chiffre d'affaires net HDT	368	100,0%	396	100,0%	28	8%	29	8%	(0)	0
Marge brute après coûts logistiques	253	68,8%	270	68,1%	17	7%	17	7%	(0)	0
Frais publi-promotionnels	(83)	22,5%	(87)	21,8%	(4)	5%	(4)	5%	0	0
Contribution après frais PP	170	46,3%	183	46,3%	13	8%	13	8%	(0)	0
Résultat opérationnel courant	86	23,2%	96	24,2%	11	12%	11	12%	(0)	0