



**Exercice 2007/08 remarquable
Poursuite de la croissance sur 2008/09,
amplifiée par l'intégration de Vin & Sprit**

- ▶ **Chiffre d'affaires : 6 589 M€ (+9%⁽¹⁾)**
- ▶ **Résultat opérationnel courant : 1 522 M€ (+13%⁽¹⁾)**
- ▶ **Résultat net courant part du Groupe : 897 M€ (+8%)**
- ▶ **Résultat net part du Groupe : 840 M€ (+1%)**

Communiqué - Paris, 18 septembre 2008

Le Conseil d'Administration de Pernod Ricard, réuni le 17 septembre 2008 sous la présidence de Patrick Ricard, a arrêté les comptes de l'exercice 2007/08, clos au 30 juin 2008.

L'exercice 2007/08 aura été pour Pernod Ricard une année remarquable marquée par :

- La forte croissance de l'activité et la hausse de la rentabilité opérationnelle sur l'ensemble des régions, avec le maintien d'un fort dynamisme dans les pays émergents et la poursuite d'une croissance soutenue sur les marchés occidentaux ;
- L'excellente progression de +13%⁽¹⁾ du résultat opérationnel courant qui a permis une vive hausse du résultat net courant et une nouvelle amélioration des ratios d'endettement ;
- L'acquisition de Vin & Sprit, propriétaire d'ABSOLUT VODKA, leader mondial des vodkas premium.

Dynamisme de l'activité

Le chiffre d'affaires annuel 2007/08 atteint 6 589 M€ (hors droits et taxes), en progression de +2%, soit **une croissance interne de +9%**, un effet devises de -5% et un effet périmètre de -2%. Cette forte dynamique résulte de :

- La poursuite d'une vigoureuse croissance de notre activité sur l'ensemble des régions, avec en particulier, un très fort développement sur les marchés émergents ⁽²⁾ (+22%⁽¹⁾) ;
- La progression du Top 15 (+11%⁽¹⁾) et des spiritueux premium⁽³⁾ (+14%⁽¹⁾) ;
- La mise en œuvre de la stratégie « valeur » avec l'impact bénéfique des hausses de prix et de la premiumisation de la gamme.



Amélioration de la marge contributive

La marge brute, après coûts logistiques, atteint 3 766 M€, en progression de +11%⁽¹⁾, grâce à la croissance de l'activité et à la très forte amélioration du taux de marge brute, qui passe de 55,7% à 57,2% du chiffre d'affaires, soit une amélioration 190 pdb à taux de change constants. Ceci résulte de la part accrue des marques premium et du Top 15, de la mise en œuvre de la stratégie de valeur menée sur l'ensemble du portefeuille ainsi que de la cession ou de l'arrêt d'activités à faible marge.

Cette performance a de nouveau permis d'accélérer la croissance **des investissements publi-promotionnels à 1 178 M€ (+ 12%⁽¹⁾)**, avec une concentration encore accrue sur les marques du Top 15, sur les marques premium et sur les pays émergents.

Au total, la **contribution après frais publi-promotionnels** progresse de +10%⁽¹⁾ à 2 588 M€, et représente 39,3% du chiffre d'affaires, en hausse de + 110 pdb à change constant par rapport à l'exercice précédent.

Maîtrise des frais de structure

Les frais de structure enregistrent une progression de + 6%⁽¹⁾, à 1 067 M€ : ceci résulte de la poursuite du développement du réseau commercial du Groupe dans les pays émergents, dont les frais de structure progressent de 13% alors que leur progression a été contenue à + 5% dans les autres pays. Le **ratio frais de structure / chiffre d'affaires** consolidé de l'exercice 2007/08, s'établit à 16,2%, soit une réduction de 10 pdb, à change constant, par rapport à l'exercice 2006/07.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant progresse de +13%⁽¹⁾ à 1 522 M€ et le taux de marge opérationnelle s'élève à 23,1%, en amélioration de 120 pdb à change constant par rapport à l'exercice précédent.

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

- Croissance interne de 18%⁽¹⁾ en **Amériques et Asie/Reste du Monde**, tout en augmentant très fortement les investissements publi-promotionnels, qui progressent sur les deux régions à un rythme supérieur à celui du chiffre d'affaires.
- En **Europe** (hors France), la croissance est plus modérée à +7%⁽¹⁾, mais elle s'accompagne d'investissements publi-promotionnels renforcés à +11%⁽¹⁾.
- En **France** la progression atteint +11%⁽¹⁾, grâce notamment au succès de Mumm, Chivas Regal et Ballantine's.

L'évolution défavorable des devises (principalement USD et devises liées) a impacté de (106) M€ le résultat opérationnel courant en 2007/08.



Résultat net courant

Le résultat financier courant s'établit à (333) M€. Les intérêts sur la dette représentent (316) M€ (soit un taux d'intérêt moyen d'environ 4,9%, en légère réduction par rapport à l'exercice précédent), les frais de structuration du financement s'élèvent à (11) M€ et les autres produits et charges à (6) M€.

L'impôt sur les éléments courants est une charge de (263) M€, soit un taux de 22,2% en légère réduction par rapport à l'exercice précédent (22,5%). Enfin, **la part des minoritaires** s'élève à (29) M€.

Au total, **le résultat net courant part du Groupe atteint 897 M€**, soit une progression de +8% (+16% à change constant) par rapport à l'exercice 2006/07 et le résultat net courant par action dilué s'élève à 4,13 € soit une hausse de 7%.

Résultat net

Les **autres produits et charges opérationnels s'élèvent à (81) M€**, regroupant principalement des charges de restructuration de (26) M€, des charges relatives à l'acquisition de Vin & Sprit pour un montant total de (109) M€ et divers produits et charges pour un montant net de + 54 M€.

En conséquence, après prise en compte de frais financiers non courants pour un montant de (16) M€ et de la fiscalité sur les éléments non courants, **le résultat net part du Groupe atteint 840 M€, en progression de 1%**, par rapport à l'exercice 2006/07.

Endettement

La dette nette au 30 juin 2008 s'établit à 6,1 milliards d'euros contre 6,5 milliards d'euros au 30 juin 2007. L'évolution de la dette sur l'exercice 2007/08, a été impactée par la constitution de stocks sur les catégories à vieillissement (cognac, whiskies,...), mais a bénéficié de la forte dépréciation du dollar américain.

Ceci se traduit par **l'amélioration du ratio dette nette (hors titres auto détenus) / EBITDA, qui baisse à 3,6 contre 3,9 au 30 juin 2007.**

La dette nette pro forma au 30 juin 2008, incluant l'impact et les coûts d'acquisition de Vin & Sprit se serait élevée à 11,9 milliards d'euros.

Au premier semestre 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 second semestre, 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.



Dividende : +5%

Ces résultats permettent au Conseil de proposer à l'Assemblée Générale du 5 novembre 2008, le versement d'un dividende de 1,32 €/action, en hausse de 5% par rapport à l'exercice précédent, après prise en compte de la division du nominal des actions par deux le 15 janvier 2008. Ce dividende reflète la croissance du résultat net courant de l'exercice et l'objectif d'amélioration des ratios d'endettement.

Conclusion et perspectives

Pour 2008/09, après une croissance modérée (« low to mid single digit ») de l'activité au premier trimestre, liée à des bases de comparaison élevées et à des effets techniques défavorables, le Groupe vise, sauf dégradation grave de l'environnement :

- Une **croissance interne du résultat opérationnel courant autour de 8%**, sur le périmètre historique Pernod Ricard, et
- Un **fort impact positif de l'intégration de Vin & Sprit** avec une forte croissance d'ABSOLUT VODKA et la mise en œuvre accélérée des synergies ;

Ceci se traduisant dans un objectif d'une **croissance à deux chiffres⁽⁴⁾ du résultat net courant part du Groupe** sur l'ensemble de l'exercice 2008/09.

Patrick Ricard, Président-Directeur Général du Groupe, commentant ces résultats a déclaré : «**2007/08 aura été une année remarquable pour Pernod Ricard, avec notamment la forte progression de l'activité et de la rentabilité et la réussite de l'acquisition d' ABSOLUT VODKA.**

Malgré un environnement général plus difficile, la force de notre portefeuille et de notre réseau mondial de distribution, ainsi que le succès attendu de l'intégration d'ABSOLUT VODKA, doivent nous permettre de poursuivre la forte croissance de notre activité et de nos profits.»

(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) Aux taux de change et d'intérêts actuels



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), d'Allied Domecq (2005) et celle récente de Vin & Sprit (2008) ont fait du Groupe le co-leader mondial des vins et spiritueux, avec un chiffre d'affaires consolidé de 6 589 millions d'euros en 2007/08.

Pernod Ricard possède l'un des portefeuilles de marques les plus prestigieux du secteur : la vodka Premium ABSOLUT, le pastis Ricard, les scotch whiskies Ballantine's, Chivas Regal et The Glenlivet, l'Irish Whiskey Jameson, le cognac Martell, le rhum Havana Club, 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 s'appuie sur une organisation décentralisée, composée de 7 filiales « Propriétaires de Marques » et de 70 filiales de « Distribution » présentes sur chaque marché clé, qui représente plus de 19 300 collaborateurs. Le Groupe est fortement impliqué dans une politique de développement durable et encourage à ce titre une consommation responsable de ses produits.

Pernod Ricard est coté sur NYSE Euronext (Mnémo : RI ; Code ISIN : FR0000120693) et fait partie de l'indice CAC 40.

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

Prochains rendez-vous : Chiffre d'affaires 1^{er} trimestre 2008/2009 – jeudi 30 octobre 2008
Assemblée Générale Mixte - mercredi 5 novembre 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



Volumes et croissance interne des marques stratégiques

(En millions de caisses de 9 litres)	Volumes 30/06/2008	Volumes 30/06/2007	Croissance des volumes 2007/2008	Croissance interne du chiffre d'affaires
Chivas Regal	4,5	4,1	10%	11%
Ballantine's	6,4	5,9	9%	11%
Ricard	5,6	5,7	-3%	-1%
Martell	1,6	1,6	2%	24%
Malibu	3,7	3,5	6%	10%
Kahlua	2,1	2,2	-4%	-5%
Jameson	2,6	2,3	15%	21%
Beefeater	2,4	2,4	1%	4%
Stolichnaya	3,4	3,1	9%	12%
Havana Club	3,2	2,8	15%	17%
The Glenlivet	0,6	0,5	10%	14%
Jacob's Creek	8,0	7,8	2%	6%
Mumm	0,7	0,6	11%	18%
Perrier Jouet	0,2	0,2	3%	14%
Montana	1,4	1,4	-2%	9%
15 marques stratégiques	46,3	44,1	5%	11%



Compte de résultat consolidé synthétique

(En millions d'euros)	30/06/2007	30/06/2008	Variation
Chiffre d'affaires	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%
Frais publi-promotionnels	(1 101)	(1 178)	7,0%
Contribution après frais publi- promotionnels	2 486	2 588	4,1%
Frais commerciaux et généraux **	(1 039)	(1 066)	2,6%
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 bénéfices	(260)	(224)	-13,7%
Résultat net part des minoritaires	(25)	(29)	15,4%
Résultat net part du Groupe	831	840	1,0%

* après frais de production

** y compris autres produits et charges



Bilan consolidé

Actif (En millions d'euros)	30/06/2007	30/06/2008
En valeurs nettes		
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles et goodwill	11 313	10 341
Immobilisations corporelles et autres actifs	1 858	1 822
Actifs d'impôt différé	839	722
Actifs non courants	14 010	12 885
Actifs courants		
Stocks et créances	5 079	5 125
Trésorerie et équivalents de trésorerie	383	421
Actifs courants	5 462	5 546
Total actifs	19 472	18 431

Passif (En millions d'euros)	30/06/2007	30/06/2008
Capitaux propres Groupe	6 290	6 420
Intérêts minoritaires	168	177
Dont résultat tiers	25	29
Capitaux propres	6 458	6 597
Provisions non courantes et passifs d'impôt différé	3 633	3 073
Emprunts obligataires	2 511	2 352
Dette financière et dérivés non courants	4 011	3 262
Total passifs non courants	10 155	8 687
Provisions courantes	355	287
Dettes d'exploitation et dérivés	2 128	1 910
Dette financière	375	950
Total passifs courants	2 859	3 147
Total passifs et capitaux propres	19 472	18 431



Variation de la dette nette

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2007	30/06/2008
	12 mois	12 mois
Capacité d'autofinancement	1 490	1 537
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement	(149)	(533)
Résultat Financier et impôts cash	(548)	(501)
Acquisitions nettes d'immobilisations non financières et divers	(141)	(188)
Free Cash Flow	653	315
Cessions/acquisitions actifs financiers et dotation aux fonds de retraite	(757)	(278)
Dividendes, acquisition titres auto-contrôle et autres	(242)	(71)
Diminution (augmentation) de l'endettement (avant effet devises)	(346)	(34)
Incidence des écarts de conversion	182	405
Diminution (augmentation) de l'endettement (après effet devises)	(164)	372
Endettement net à l'ouverture de l'exercice	(6 351)	(6 515)
Endettement net à la clôture de l'exercice	(6 515)	(6 143)



Résultat opérationnel courant par zone géographique

Total :

(En millions d'euros)	30/06/2007 12 mois		30/06/2008 12 mois		Variation		dont Croissance Interne		dont Effet Devises		dont Effet Périmètre	
CA HDT	6,443	100%	6 589	100%	146	2%	547	9%	(297)	-5%	(104)	-2%
Marge brute après coûts logistiques	3,587	56%	3 766	57%	179	5%	394	11%	(199)	-6%	(15)	0%
Frais publi-promotionnels	(1,101)	17%	(1,178)	18%	(77)	7%	(136)	12%	57	-5%	2	0%
Contribution après PP	2,486	39%	2 588	39%	102	4%	258	10%	(142)	-6%	(13)	-1%
Résultat des opérations courantes	1,447	22%	1 522	23%	75	5%	192	13%	(106)	-7%	(11)	-1%

Asie et reste du monde :

(En millions d'euros)	30/06/2007 12 mois		30/06/2008 12 mois		Variation		dont Croissance Interne		dont Effet Devises		dont Effet Périmètre	
CA HDT	1,884	100%	2,007	100%	123	7%	237	13%	(112)	-6%	(2)	0%
Marge brute après coûts logistiques	946	50%	1,040	52%	95	10%	166	18%	(72)	-8%	-	0%
Frais publi-promotionnels	(344)	18%	(383)	19%	(39)	11%	(63)	18%	24	-7%	-	0%
Contribution après PP	601	32%	657	33%	56	9%	103	17%	(47)	-8%	-	0%
Résultat des opérations courantes	389	21%	422	21%	33	8%	69	18%	(36)	-9%	-	0%

Amériques :

(En millions d'euros)	30/06/2007 12 mois		30/06/2008 12 mois		Variation		dont Croissance Interne		dont Effet Devises		dont Effet Périmètre	
CA HDT	1,786	100%	1,700	100%	(87)	-5%	139	8%	(148)	-8%	(77)	-4%
Marge brute après coûts logistiques	971	54%	961	57%	(10)	-1%	111	11%	(112)	-12%	(9)	-1%
Frais publi-promotionnels	(283)	16%	(284)	17%	(1)	0%	(29)	10%	28	-10%	-	0%
Contribution après PP	689	39%	678	40%	(11)	-2%	82	12%	(85)	-12%	(8)	-1%
Résultat des opérations courantes	418	23%	421	25%	2	1%	74	18%	(65)	-16%	(6)	-1%



Europe :

(En millions d'euros)	30/06/2007 12 mois		30/06/2008 12 mois		Variation		dont Croissance Interne		dont Effet Devises		dont Effet Périmètre	
CA HDT	2,091	100%	2,171	100%	81	4%	140	7%	(36)	-2%	(23)	-1%
Marge brute après coûts logistiques	1,202	58%	1,269	58%	67	6%	89	7%	(16)	-1%	(6)	-1%
Frais publi-promotionnels	(312)	15%	(340)	16%	(28)	9%	(34)	11%	5	-2%	1	0%
Contribution après PP	890	43%	929	43%	39	4%	54	6%	(11)	-1%	(5)	-1%
Résultat des opérations courantes	506	24%	530	24%	24	5%	35	7%	(6)	-1%	(5)	-1%

France :

(En millions d'euros)	30/06/2007 12 mois		30/06/2008 12 mois		Variation		dont Croissance Interne		dont Effet Devises		dont Effet Périmètre	
CA HDT	682	100%	711	100%	29	4%	31	5%	-	0%	(2)	0%
Marge brute après coûts logistiques	467	69%	496	70%	28	6%	28	6%	-	0%	-	0%
Frais publi-promotionnels	(161)	24%	(170)	24%	(9)	6%	(9)	6%	-	0%	-	0%
Contribution après PP	306	45%	325	46%	19	6%	19	6%	-	0%	-	0%
Résultat des opérations courantes	134	20%	149	21%	15	12%	15	11%	1	1%	-	0%