

Comptes sociaux

- I39** > Compte de résultat Pernod Ricard S.A.
- I40** > Bilan Pernod Ricard S.A.
- I42** > Tableau de financement Pernod Ricard S.A.
- I43** > Analyse du compte de résultat de Pernod Ricard Société mère
- I44** > Annexe aux comptes sociaux de Pernod Ricard S.A.
- I55** > Résultats financiers au cours des cinq derniers exercices
- I56** > Rappel des dividendes distribués au cours des cinq dernières années
- I57** > Inventaire des valeurs mobilières au 31 décembre 2003
- I58** > Rapport général des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels
- I59** > Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées
- I63** > Rapport spécial des Commissaires aux Comptes – AGE du 17 mai 2004

Compte de résultat Pernod Ricard S.A.

Pour les exercices clos aux 31 décembre 2003, 2002 et 2001

En milliers d'euros	2003	2002	2001
Redevances	37 935	39 608	39 282
Autres produits	23 615	19 860	28 048
Reprises sur provisions	1 037	0	13
Total des produits d'exploitation	62 587	59 468	67 343
Services extérieurs	(60 545)	(65 129)	(58 800)
Impôts, taxes et versements assimilés	(4 079)	(1 669)	(1 144)
Charges de personnel	(22 658)	(17 382)	(10 324)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(5 102)	(1 538)	(906)
Autres charges	(528)	(358)	(318)
Total des charges d'exploitation	(92 912)	(86 076)	(71 492)
Résultat d'exploitation avant opérations financières	(30 325)	(26 608)	(4 149)
Produits de participations	297 908	556 585	143 744
Autres intérêts et produits assimilés	7 973	16 913	6 187
Reprises sur provisions	6 837	4 026	0
Différences positives de change	392	3 794	3 688
Total des produits financiers	313 110	581 318	153 619
Dotations aux provisions	(14 641)	(15 424)	(4 027)
Intérêts et charges assimilés	(22 267)	(52 468)	(37 049)
Différences négatives de change	(2 230)	(4 005)	(85)
Total des charges financières	(39 138)	(71 897)	(41 161)
Résultat financier	273 972	509 421	112 458
Résultat courant	243 647	482 813	108 309
Produits exceptionnels	83 397	240 903	2718 029
Charges exceptionnelles	(93 639)	(448 148)	(2922 754)
Résultat exceptionnel	(10 242)	(207 245)	(204 725)
Résultat avant impôt	233 405	275 568	(96 416)
Impôt sur les bénéfices	15 611	70 210	21 878
Résultat de l'exercice	249 016	345 778	(74 538)



Bilan Pernod Ricard S.A.

Aux 31 décembre 2003, 2002 et 2001

Actif

En milliers d'euros	Notes	2003			2002	2001
		Valeur brute	Amortissements et provisions	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette
Immobilisations incorporelles	2	37 924	(2 778)	35 146	32 791	32 817
Licences, marques		37 924	(2 778)	35 146	32 791	32 817
Immobilisations corporelles		10 292	(3 876)	6 417	9 270	2 942
Terrains		948	0	948	1 253	960
Constructions		2 259	(1 228)	1 032	2 245	1 124
Matériel et outillage		62	(40)	22	25	3
Autres		7 023	(2 608)	4 415	5 747	855
Immobilisations financières	3	1 709 773	(102 795)	1 606 977	1 669 511	2 006 307
Participations		1 398 114	(102 780)	1 295 333	1 255 917	1 308 425
Créances rattachées à des participations		310 528	(15)	310 513	399 323	692 057
Prêts		18	0	18	18	18
Autres		1 113	0	1 113	13 935	37
Actions propres		0	0	0	318	5 770
Total actif immobilisé		1 757 989	(109 449)	1 648 540	1 711 572	2 042 066
Avances et acomptes versés sur commandes		969	0	969	451	285
Créances d'exploitation		23 525	0	23 525	19 899	17 706
Créances clients et comptes rattachés		12 057	0	12 057	12 704	12 343
Autres		11 468	0	11 468	7 195	5 363
Créances diverses	9	399 048	(4 154)	394 894	336 532	307 543
Valeurs Mobilières de Placement	5	122 552	(2 181)	120 372	73 515	105 504
Disponibilités		272	0	272	2 686	134 735
Total actif circulant		546 366	(6 335)	540 032	433 083	565 773
Charges constatées d'avance	6	1 043	0	1 043	2 317	1 945
Primes de remboursements des obligations	6	40 225	0	40 225	50 281	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	6	681	0	681	1 123	865
Ecart de conversion - Actif	6	5 316	0	5 316	5 449	13 707
Total comptes de régularisation		47 265	0	47 265	59 170	16 517
Total de l'actif		2 351 620	(115 783)	2 235 837	2 203 825	2 624 356

Passif

En milliers d'euros	Notes	2003	Pro forma ⁽¹⁾ 2002	2002	2001
Capital	7	218 501	174 801	174 801	174 799
Primes d'émission, de fusion, d'apport		37 712	37 712	37 712	37 667
Réserves		397 039	440 739	440 739	330 858
Réserves légales		17 480	17 480	17 480	17 480
Réserves réglementées		379 559	423 259	423 259	313 378
Report à nouveau		325 568	97 205	119 878	402 654
Résultat de l'exercice		249 016	345 778	345 778	(74 538)
Provisions réglementées	9	129	136	136	144
Total des capitaux propres	9	1 227 964	1 096 371	1 119 044	871 584
Provisions pour risques et charges	9	64 329	77 765	55 092	210 879
Dettes financières		663 691	677 670	677 670	1 201 499
Emprunts obligataires convertibles	13	547 902	547 902	547 902	0
Emprunts obligataires non convertibles		0	0	0	60 980
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	14	85 067	99 313	99 313	1 108 591
Titres Subordonnés à Durée Indéterminée (T.S.D.I.)	15	30 722	30 455	30 455	31 928
Emprunts et dettes financières diverses		0	0	0	0
Dettes d'exploitation		46 785	50 660	50 660	42 968
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		20 773	32 999	32 999	34 157
Dettes fiscales et sociales		26 012	17 661	17 661	8 811
Dettes diverses		150 577	282 187	282 187	286 097
Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)		12 967	0	0	84 921
Autres dettes		137 610	282 187	282 187	201 176
Total des dettes		861 053	1 010 517	1 010 517	1 530 564
Produits constatés d'avance	11	48 157	239	239	347
Ecart de conversion - passif	11	34 333	18 933	18 933	10 982
Total comptes de régularisation		82 490	19 172	19 172	11 329
Total du passif		2 235 837	2 203 825	2 203 825	2 624 356

(1) Les données Pro forma au 31.12.2002 prennent en compte le changement de méthode comptable sur les retraites et avantages assimilés.



Tableau de financement Pernod Ricard S.A.

Pour les exercices clos aux 31 décembre 2003, 2002

En milliers d'euros		2003	Pro forma 2002	2002
Opérations d'exploitation				
Résultat net		249 016	345 778	345 778
Dotations aux amortissements sur immobilisations		1 551	898	898
Variation des provisions		2 464	(71 431)	(71 431)
Moins-value/Plus-value sur cession d'immobilisations et autres éléments		(13 889)	249 047	249 047
Capacité d'autofinancement		239 142	524 292	524 292
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement		107 962	157 486	157 486
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	1	347 104	681 778	681 778
Opérations d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations non financières (nettes des cessions)		9 908	(7 458)	(7 458)
Acquisitions d'immobilisations financières (nettes des cessions)		52 931	3 369	3 369
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement	2	62 839	(4 089)	(4 089)
Opérations de financement				
Émission OCEANE		0	0	488 750
Augmentation de capital		0	47	47
Dividendes versés (y compris précompte)		(117 416)	(98 630)	(98 630)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	3	(117 416)	(98 583)	390 167
Variation de l'endettement net	1+2+3	292 527	579 106	1 067 856
Endettement net à l'ouverture de l'exercice		(440 830)	(1 019 936)	(1 019 936)
Endettement net à la clôture de l'exercice		(148 303)	(440 830)	47 920

Notice sur la présentation du tableau de financement :

La variation de l'endettement net se compose de la variation des emprunts, des dettes financières et de la trésorerie.

L'endettement net se décompose comme suit :

En milliers d'euros		2003	Pro forma 2002	2002
Émission OCEANE		(488 750)	(488 750)	0
Emprunts et dettes financières		(115 789)	(129 768)	(129 768)
Compte courant débiteur net Pernod Ricard Finance		333 412	98 811	98 811
Valeurs Mobilières de Placement		122 552	76 191	76 191
Disponibilités		272	2 686	2 686
Endettement net à la clôture de l'exercice		(148 303)	(440 830)	47 920

Le tableau de financement Pro forma 2002 intègre le reclassement de l'OCEANE dans la dette financière.

Analyse du résultat de Pernod Ricard Société mère

Relations

Société mère – Filiales

Pernod Ricard S.A., Société mère du Groupe, a pour rôle essentiel d'assurer les missions d'intérêt général et de coordination dans les domaines de la stratégie, du contrôle financier des filiales, de la croissance externe, du marketing, du développement, de la recherche, des relations humaines et de la communication. Les relations entre Pernod Ricard S.A. et ses filiales consistent essentiellement en des facturations de redevances pour l'exploitation de marques dont Pernod Ricard S.A. est propriétaire, en des refacturations d'achats d'espaces publicitaires et à l'encaissement de dividendes.

Résultats 2003

Les produits d'exploitation, qui incluent entre autres les redevances perçues au titre des marques appartenant à Pernod Ricard S.A., se sont élevés à 62,6 millions d'euros, en hausse d'environ 5,2 % par rapport à 2002.

Les charges d'exploitation s'élèvent à près de 93 millions d'euros contre 86 millions d'euros en 2002 et sont en hausse de 7,9 %. Cette variation est principalement liée aux modifications de périmètre et à la réorganisation de la Société mère suite à l'acquisition d'une partie de la division vins et spiritueux de Seagram.

Le **résultat d'exploitation** passe ainsi de - 26,6 à - 30,3 millions d'euros.

La baisse des dividendes perçus des filiales résulte de l'absence de dividendes exceptionnels enregistrés en 2002 lors de la cession d'Orangina Pampryl et de la Compagnie financière CSR. Ainsi le **résultat financier** s'élève à 274 millions d'euros contre 509 millions d'euros l'exercice précédent.

Le **résultat courant** s'établit donc à 243,6 millions d'euros contre 482,8 millions d'euros l'an passé.

Le **résultat exceptionnel** constitue une charge de 10,2 millions d'euros (charge de 207,2 millions d'euros en 2002).

Enfin, **l'impôt sur les bénéfices** constitue un produit de près de 15,6 millions d'euros. Ce produit s'explique par les effets positifs de l'intégration fiscale.

Par conséquent, en 2003, le **résultat net** de l'exercice est bénéficiaire de 249,0 millions d'euros (345,8 millions d'euros sur l'exercice 2002).

Changement de principes comptables et de présentation des comptes

Depuis le 1^{er} janvier 2003, Pernod Ricard S.A. a choisi d'appliquer la méthode préférentielle en matière d'engagements de retraite et avantages assimilés. Les principes de calcul de ces engagements sont conformes à la recommandation du CNC du 1^{er} avril 2003. La provision correspondant à la méthode préférentielle calculée à l'ouverture de l'exercice du changement de méthode a été imputée en "Report à nouveau" pour sa totalité, soit 23 millions d'euros.



Annexe aux comptes sociaux de Pernod Ricard S.A.

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2003, dont le total est de 2 235 837 euros et au compte de résultat de l'exercice, qui fait apparaître un gain de 249 015 436 euros.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2003.

Les notes n° 1 à 23 ci-après, présentées en milliers d'euros, font partie intégrante des comptes annuels. Ces comptes annuels ont été arrêtés le 17 mars 2004 par le Conseil d'Administration.

Note 1 – Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont établis conformément à la réglementation comptable française en vigueur. Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base qui ont pour objet de fournir une image fidèle de l'entreprise :

- continuité de l'exploitation ;
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre (à l'exception du changement de méthode comptable dont il est fait état dans la note 1.1) ;
- indépendance des exercices.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits au bilan est celle, selon les cas, du coût historique, de la valeur d'apport ou de la valeur réévaluée.

1.1 CHANGEMENTS DE PRINCIPES COMPTABLES ET DE PRÉSENTATION DES COMPTES

Depuis le 1^{er} janvier 2003, Pernod Ricard S.A. a choisi d'appliquer la méthode préférentielle en matière d'engagements de retraite et avantages assimilés. Les principes de calcul de ces engagements, conformes à la recommandation du CNC du 1^{er} avril 2003, sont détaillés dans la note 9 de l'annexe.

Antérieurement, Pernod Ricard S.A. comptabilisait ses engagements de retraite de manière partielle : une

provision pour indemnités de départ à la retraite était comptabilisée pour les salariés de plus de 45 ans dont l'ancienneté était supérieure à 10 ans.

La provision correspondant à la méthode préférentielle calculée à l'ouverture de l'exercice du changement de méthode (1^{er} janvier 2003) a été imputée en "Report à nouveau" pour sa totalité soit 23 millions d'euros.

1.2 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les marques dégagées à l'occasion de la fusion entre les sociétés Pernod et Ricard en 1975 et lors de fusions ultérieures constituent l'essentiel des immobilisations incorporelles.

Les logiciels sont amortis entre 1 et 3 ans, selon leur durée probable d'utilisation.

1.3 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations) et les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue :

Constructions	entre 20 et 50 ans (linéaire)
Agencements et aménagements des constructions	10 ans (linéaire)
Matériel	5 ans (linéaire/dégressif)
Mobilier, matériel de bureau	10 ans linéaire ou 4 ans dégressif

1.4 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

La valeur brute des titres est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires, après réévaluations légales le cas échéant.

Lorsque la valeur d'utilité des titres est inférieure à la valeur nette comptable, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

La valeur d'utilité est déterminée en fonction d'une analyse multicritères tenant compte notamment de la quote-part des capitaux propres de la filiale que ces titres représentent, de la valeur de rendement et du potentiel économique et financier de la filiale considérée, en faisant notamment référence à l'actif net réévalué.

1.5 CRÉANCES

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nette comptable.

1.6 VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

Ce poste inclut uniquement les actions propres acquises dans le cadre d'options d'achat d'actions en vue de leur attribution aux salariés.

Pour faire face à la charge liée à la levée d'options probables, une provision pour dépréciation est constituée à la clôture de l'exercice de mise en place du plan si le prix d'achat fixé dans le plan est inférieur au prix d'acquisition de l'action par Pernod Ricard S.A.

1.7 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges sont comptabilisées conformément au règlement du CNC n° 00-06 du 20 avril 2000 sur les passifs.

Ce règlement prévoit qu'un passif est comptabilisé lorsque l'entité a une obligation à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain que cette obligation provoquera une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente attendue de celle-ci. Cette obligation doit exister à la date de clôture de l'exercice pour pouvoir être comptabilisée.

1.8 CONVERSION DES DETTES ET CRÉANCES EN DEVISES ÉTRANGÈRES

La conversion des dettes, créances et disponibilités en devises est effectuée comme suit :

- conversion de l'ensemble des dettes, créances et disponibilités libellées en devises aux taux en vigueur à la clôture ;
- enregistrement des écarts par rapport aux valeurs d'origine dans les comptes de régularisation actif ou passif (écart de conversion) ;
- constitution d'une provision pour risque de change pour les pertes latentes après prise en compte des éventuelles neutralisations d'opérations faisant l'objet d'une couverture de change.

1.9 INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME

Les différences résultant des variations de valeur des instruments financiers utilisés dans le cadre d'opérations de couverture sont enregistrées en résultat de manière symétrique à la prise en compte des produits et charges de l'élément couvert.

Les différences résultant des variations de valeur des instruments financiers utilisés dans le cadre d'opérations non qualifiées de couverture réalisées sur des marchés organisés ou assimilés sont portées en compte de résultat.

1.10 IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

Pernod Ricard S.A. bénéficie du régime d'intégration fiscale défini par la loi du 31 décembre 1987.

Ce régime permet sous certaines conditions, de compenser les résultats fiscaux des sociétés bénéficiaires par les déficits des autres sociétés. Le régime applicable est celui défini aux articles 223 A et suivants du Code général des impôts.

Le résultat de l'intégration est compris dans le bilan de Pernod Ricard S.A.



Note 2 – Immobilisations incorporelles

VALEUR BRUTE

En milliers d'euros	Au 01.01.2003	Acquisitions	Cessions	Au 31.12.2003
Fonds de commerce	915	0	0	915
Marques	32 635	802	15	33 422
Logiciels	1 295	2 292	0	3 587
Total	34 845	3 094	15	37 924

AMORTISSEMENTS

En milliers d'euros	Au 01.01.2003	Dotations	Reprises	Au 31.12.2003
Fonds de commerce	(915)	0	0	(915)
Marques	(2)	(169)	0	(171)
Logiciels	(1 137)	(555)	0	(1 692)
Total	(2 054)	(724)	0	(2 778)

Note 3 – Immobilisations financières

VALEUR BRUTE

En milliers d'euros	Au 01.01.2003	Acquisition	Opération sur capital	Cession	Reclassement	Au 31.12.2003
<i>Titres consolidés</i>	1 209 581	1	54 890	0	0	1 264 472
<i>Titres non consolidés</i>	6 640	0	0	2 097	0	4 543
<i>Autres participations</i>	132 535	0	9 619	13 055	(321)	128 778
<i>Avance sur titres</i>	0	0	0	0	321	321
Participations	1 348 756	1	64 509	15 152	0	1 398 114
Prêts participatifs	399 676	61 462	0	150 610	0	310 528
Prêts	18	0	0	0	0	18
Dépôts et cautions	13 936	35	0	12 858	0	1 113
Actions propres	318	0	0	318	0	0
Total	1 762 704	61 498	64 509	178 938	0	1 709 773

PROVISIONS

En milliers d'euros	Au 01.01.2003	Dotation	Reprise	Au 31.12.2003
<i>Titres consolidés</i>	3 154	0	537	2 617
<i>Titres non consolidés</i>	4 483	1 065	2 097	3 451
<i>Autres participations</i>	85 203	11 188	0	96 391
<i>Avance sur titres</i>	0	321	0	321
Participations	92 840	12 574	2 634	102 780
Prêts participatifs	353	0	338	15
Total	93 193	12 574	2 972	102 795

Note 4 – États des échéances des créances et des dettes

CRÉANCES

En milliers d'euros	Montant brut	Dont à un an au plus	Dont à plus d'un an
<i>Prêts participatifs</i>	310 528	110	310 418
<i>Prêts</i>	18	18	0
<i>Autres immobilisations financières</i>	1 113	0	1 113
Actif Immobilisé	311 659	128	311 531
Actif circulant hors VMP/Disponibilités ⁽¹⁾	423 615	423 615	0
Total	735 274	423 743	311 531

(1) Les créances diverses sont essentiellement composées du prêt octroyé à Pernod Ricard Finance S.A., filiale à 100 % de Pernod Ricard S.A.

DETTES

En milliers d'euros	Montant brut	Dont à un an au plus	Dont à plus d'un an	Plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles	547 902	0	547 902	0
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	85 067	13 808	71 259	0
Titres Subordonnées à Durée Indéterminée (T.S.D.I.)	30 722	3 215	27 507	0
Emprunts et dettes financières diverses	0	0	0	0
Dettes d'exploitation	46 785	46 785	0	0
Dettes diverses	150 577	93 134	57 443	0
Produits constatés d'avance	48 157	24 102	24 055	0
Total	909 210	181 044	728 166	0

Note 5 – Valeurs mobilières de placement

En milliers d'euros	Au 01.01.2003		Achat		Levée		Au 31.12.2003	
	quantité	valeur	quantité	valeur	quantité	valeur	quantité	valeur
Actions Pernod Ricard								
- valeur brute	1 423 346	76 474	1 700 069	108 127	915 415	62 086	2 208 000	122 515
- dépréciation	0	(2 676)	0	0	0	(495)	0	(2 181)
- valeur nette	1 423 346	73 798	1 700 069	108 127	915 415	61 591	2 208 000	120 334
Autres	0	37	0	0	0	0	0	37
Total	1 423 346	73 835	1 700 069	108 127	915 415	61 591	2 208 000	120 371

La valeur de marché des actions Pernod Ricard s'élève à 88,15 euros au 31 décembre 2003.



Note 6 – Comptes de régularisation actif

En milliers d'euros	Au 01.01.2003	Augmentation	Diminution	Au 31.12.2003
Charges constatées d'avance	2 317	6 183	7 457	1 043
Primes de remboursement des obligations	50 281	0	10 056	40 225
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 123	61	503	681
Écart de conversion – actif	5 449	5 316	5 449	5 316
Total	59 170	11 560	23 465	47 265

Le principal mouvement sur ce poste concerne la prime de remboursement relative à l'émission d'un emprunt obligataire à option de conversion en actions nouvelles et/ou d'échange par des actions existantes (OCEANE) dont il est donné les principales caractéristiques en note 13. Cette prime, d'un montant brut de 50 280 963 euros, a fait l'objet d'un amortissement de 10 056 193 euros en 2003 calculé sur la durée de l'emprunt soit 5 ans et 322 jours.

Note 7 – Composition du capital social

Au 31 décembre 2003, le capital social se compose de 70 484 081 actions d'une valeur unitaire de 3,10 euros, pour un montant total de 218 500 651,10 euros.

Le 14 février 2003, il a été enregistré une augmentation de capital de 43 700 129,60 euros par incorporation de réserves et création de 14 096 816 actions gratuites attribuées à raison d'une action nouvelle pour quatre actions.

Note 8 – Capitaux propres

En milliers d'euros	Au 01.01.2003	Affectation résultat 2002	Distribution de dividendes	Changement de méthode ⁽¹⁾	Autres	Résultat 2003	Au 31.12.2003
Capital	174 801				43 700		218 501
Prime d'émission	45						45
Prime de fusion	37 667						37 667
Réserve légale	16 285						16 285
Réserve légale PVNLT	1 194						1 194
Réserves réglementées	423 259				(43 700)		379 559
Report à nouveau	119 878	345 779	(126 872)	(22 672)	9 455		325 568
Résultat de l'exercice	345 779	(345 779)				249 016	249 016
Provisions réglementées	136					(7)	129
Total	1 119 044	0	(126 872)	(22 672)	9 455	249 009	1 227 964

(1) Changement de méthode comptable sur les engagements de retraite et avantages assimilés.

Note 9 – Provisions

En milliers d'euros	Au 01.01.2003	Augmentations de l'exercice	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Changement de méthode	Au 31.12.2003
Provisions réglementées						
Provision spéciale de réévaluation	136	0	(7)	0	0	129
Total 1	136	0	(7)	0	0	129
Provisions pour risques et charges						
Provision pour pertes de change	5 356	4 097	(5 356)	0	0	4 097
Autres provisions pour risques	47 146	21 675	(22 787)	(16 486)	0	29 548
Provision pour risques fiscaux	2 323	4 139	(1 529)	(62)	0	4 871
Provision pour engagements de retraite	267	2 871	0	0	22 673	25 811
Total 2	55 092	32 782	(29 672)	(16 548)	22 673	64 327
Provisions pour dépréciation						
Sur immobilisations incorporelles	914	0	0	0	0	914
Sur immobilisations financières	93 194	13 869	(2 435)	(1 832)	0	102 796
Autres provisions	3 004	4 155	(823)	0	0	6 336
Total 3	97 112	18 024	(3 258)	(1 832)	0	110 046
Total général	152 340	50 806	(32 937)	(18 380)	22 673	174 502

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les autres provisions incluent principalement une provision pour charges exceptionnelles de restructuration du réseau de distribution de Seagram acquis conjointement avec Diageo.

Les provisions pour engagements de retraite en France sont composées essentiellement de provisions pour départs à la retraite (non financés) et de retraites complémentaires pour parties financées. Les impacts de la loi Fillon sur le calcul des engagements au titre des indemnités de départ à la retraite s'élèvent à 253 milliers d'euros et ont été portés en "coût des services passés non reconnus". Ils seront amortis sur le nombre moyen d'années d'activité restant à effectuer par les salariés concernés.

PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION

Les provisions pour dépréciation sur immobilisations financières intègrent notamment une provision de 96,4 millions d'euros relative aux titres de sociétés du périmètre Seagram destinées à être cédées ou liquidées.

Les autres provisions sont relatives à des dépréciations de créances de sociétés du périmètre Seagram.

Note 10 – Éléments relevant de plusieurs postes du bilan

En milliers d'euros	Montant concernant les entreprises	
	liées	avec lesquelles la Société a un lien de participation
Postes du bilan (valeur brute)		
Participations	1 264 472	133 642
Créances rattachées à des participations	309 021	1 507
Créances clients et comptes rattachés	0	0
Autres créances	373 212	193
Emprunts et dettes financières diverses	0	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 788	0
Autres dettes	106 767	14 684



Note 11 – Comptes de régularisation passif

En milliers d'euros	Au 01.01.2003	Augmentations	Diminutions	Au 31.12.2003
Produits constatés d'avance	239	48 013	95	48 157
Écart de conversion - passif	18 933	34 333	18 933	34 333
Total	19 172	82 346	19 028	82 490

Les produits constatés d'avance correspondent à une cession de créances futures à un établissement financier. La forte augmentation des écarts de conversion passif est liée à la baisse du cours du dollar américain.

Note 12 – Produits à recevoir et charges à payer

En milliers d'euros	
Produits à recevoir	Montant
<i>Montant des produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan</i>	
Créances rattachées à des participations	1 833
Autres immobilisations financières	0
Créances clients et comptes rattachés	12 057
Autres créances	2 318
Disponibilités	0
Total	16 208
Charges à payer	Montant
<i>Montant des charges à payer inclus dans les postes suivants du bilan</i>	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	13 978
Dettes financières diverses	0
Dettes d'exploitation	21 440
Autres dettes	0
Total	35 418

Note 13 – Emprunts obligataires convertibles

Avec jouissance du 13 février 2002, Pernod Ricard S.A. a émis un emprunt de 488 749 999 euros, portant intérêt à 2,5 % l'an, représenté par 4 567 757 obligations, de 107 euros de valeur nominale, à option de conversion en actions nouvelles et/ou d'échange par des actions existantes (OCEANE). Aucune demande d'exercice de droit d'attribution d'action n'a été formulée pendant l'exercice.

La durée de l'emprunt est de 5 ans et 322 jours. L'amortissement normal est, en totalité, fixé au 1^{er} janvier 2008 par remboursement à un prix de 119,95 euros.

Cet emprunt a été comptabilisé pour sa valeur totale – prime de remboursement incluse – soit un montant total de 547 902 452 euros.

Note 14 – Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit

Dans le cadre de l'opération Seagram, Pernod Ricard S.A. a souscrit une partie du crédit syndiqué s'élevant en principal à un montant équivalent à 1 056 millions d'euros au 31 décembre 2001. Cet emprunt a été en majeure partie remboursé suite à l'émission d'OCEANE en février 2002 et à la cession de divers actifs non stratégiques. Son montant s'élève à 71,3 millions d'euros au 31 décembre 2003.

Le financement a, par ailleurs, donné lieu à des garanties énoncées dans la note 21.

Note 15 – Titres subordonnés à durée indéterminée

Le 20 mars 1992, Pernod Ricard S.A. a procédé à l'émission, hors de France, d'un emprunt obligataire sous forme de Titres Subordonnés à Durée Indéterminée (TSDI) pour un montant nominal de 61 millions d'euros.

Les TSDI sont qualifiés de "reconditionnés", par suite de la conclusion avec une société tierce d'une convention concomitante à l'émission.

Le montant net disponible au 31 décembre 2003 est de 30,7 millions d'euros et apparaît dans le poste "dettes financières". Cet encours correspond au montant mis à disposition à la date d'émission retraité de la partie des intérêts non déductibles.

Note 16 – Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

En milliers d'euros	Total	Résultat courant	Résultat exceptionnel
Résultat avant impôt	233 405	243 647	(10 242)
Impôt avant intégration	2 177	(12 453)	14 630
Gain net d'intégration fiscale	13 434	0	13 434
Résultat après impôt	249 016	231 194	17 822

Note 17 – Accroissements et allègements de la dette future d'impôts

En milliers d'euros	
Nature des différences temporaires	Montant d'impôt
Allègements	
Provisions non déductibles l'année de comptabilisation	
Organic et autres	30
Indemnités de départ à la retraite	9 772
Prime de remboursement OCEANE	3 563
Produit "Cession de créances"	17 011
Allègement de la dette future d'impôts	30 376

Le taux d'imposition retenu est le taux en vigueur en 2003, soit 35,43 %.



Note 18 – Rémunérations

Les rémunérations allouées aux membres des organes de direction générale et d'administration s'élèvent à 6 586 887 euros.

Note 19 – Produits

Les produits d'exploitation sont constitués essentiellement par des redevances de marques pour 37,9 millions d'euros.

Les autres produits sont principalement des transferts de charges d'exploitation pour 21,4 millions d'euros relatifs à des refacturations de frais d'achat d'espaces publicitaires et de prestations diverses.

Pernod Ricard S.A. ne reçoit pas d'autre rémunération de ses filiales au titre de ses missions d'intérêt général et de coordination.

Note 20 – Charges et produits exceptionnels

En milliers d'euros	Montant
Résultat net sur opérations de gestion	(16)
Résultat net sur opérations en capital	(12 868)
Reprises sur provisions et transferts de charges	2 642
Résultat exceptionnel	(10 242)

Le résultat net sur opérations en capital est principalement lié à des pertes sur liquidations de sociétés du périmètre Seagram.

Note 21 – Engagements hors bilan

En milliers d'euros Engagements donnés	Montant
Cautions concernant les filiales	1 654 650 ⁽¹⁾
Contrats de location simple	18 117
Cautions concernant les tiers	1 057
Total	1 673 824

(1) Dont caution accordée, relative au crédit syndiqué lié à l'opération Seagram, à des emprunts et des billets de trésorerie.

Le montant total garanti au 31 décembre 2003 des cautions liées à l'opération Seagram, concernant les filiales de Pernod Ricard S.A., s'élève à 965 millions d'euros.

Dans le cadre de la mise en place du crédit syndiqué, Pernod Ricard S.A. a donné en garantie aux banques les principales marques dont il est le propriétaire ainsi que les titres des principales filiales du Groupe.

Le contrat de location simple est relatif aux locaux, 12 place des États-Unis, Paris 16^e, pour 18,1 millions d'euros.

Pernod Ricard S.A. a, dans le cadre de la section 17, "Companies (amendment) Act, 1986 (Republic of Ireland)", garanti irrévocablement les passifs, au titre de 2003 des filiales suivantes : Comrie Ltd., Irish Distillers Group Ltd., Irish Distillers Ltd., The West Coast Cooler Co Ltd., Watercourse Distillery Ltd., Fitzgerald & Co Ltd., Ermine Ltd., Gallwey Liqueurs Ltd., Smithfield Holdings Ltd., Irish Distillers Holding Ltd.

Note 22 – Effectif moyen 2003

	Personnel salarié	À disposition de l'entreprise
Cadres	81	-
Agents de maîtrise et techniciens	21	-
Employés ⁽¹⁾	15	2
Effectif moyen	117	2

(1) 4 contrats d'apprentissage non compris.

Note 23 – Tableau des filiales et participations au 31 décembre 2003

En milliers d'euros		Capitaux propres avant affectation des résultats	Quote-part du capital (en %)	Valeur comptable des titres détenus		Prêts	Cautions et avals	Chiffre d'affaires hors taxes	Résultat net	Dividendes encaissés
	Capital			Brute	Nette					
PARTICIPATIONS DONT LA VALEUR D'INVENTAIRE EXCÈDE 1 % DU CAPITAL DE PERNOD RICARD ⁽¹⁾										
Ricard										
4 et 6, rue Berthelot, 13014 Marseille	54 000	146 648	99,98	67 227	67 227	-	-	428 480	51 943	49 490
Austin Nichols										
777 Westchester Avenue White Plains, N.Y. 10604 (USA)	1	174 354	100,00	168 118	168 118	-	431 957	57 277	88 084	107 371
Pernod										
120, avenue du Maréchal-Foch, 94015 Créteil	40 000	133 424	99,99	94 941	94 941	-	-	300 075	9 116	11 000
Compagnie Financière des Produits Orangina										
17, boulevard de l'Europe, BP241 13747 Vitrolles Cedex	10 000	12 402	99,97	39 587	39 587	-	-	12 406	854	12 926
Pernod Ricard Europe										
2, rue de Solférino, 75340 Paris cedex 07	40 000	54 511	99,99	36 402	36 402	-	-	31 696	12 989	0
Campbell										
111/113 Renfrew Road Paisley, PA3 4DY (Écosse)	10 594	32 063	95,98	40 198	40 198	-	-	0	(16)	0
Santa Lina										
2 et 2 bis rue de Solférino 75007 PARIS	4 158	344 854	99,98	145 274	145 274	-	-	0	66 227	0
Pernod Ricard Finance										
12, place des États-Unis 75116 PARIS	77 000	121 608	99,99	89 220	89 220	-	620 613	0	(1 210)	0
Résidences de Cavalière										
83290 Cavalière	3 140	643	99,98	3 125	739	1 454	-	62	(96)	0
Pernod Ricard Australia										
33 Exeter Terrace, Devon Park SA 5008 (Australie)	128 186	128 186	100,00	151 789	151 789	-	-	0	5 175	9 188



En milliers d'euros	Capital	Capitaux propres avant affectation des résultats	Quote-part du capital (en %)	Valeur comptable des titres détenus		Prêts	Cautions et avals	Chiffre d'affaires hors taxes	Résultat net	Dividendes encaissés
				Brute	Nette					

PARTICIPATIONS DONT LA VALEUR D'INVENTAIRE EXCÈDE 1 % DU CAPITAL DE PERNOD RICARD ⁽¹⁾

Comrie

Temple Chambers
3, Burlington Road
DUBLIN 4 (Irlande)

64 829	266 086	99,98	64 833	64 833	271 266	-	0	49 344	52 812
--------	---------	-------	--------	--------	---------	---	---	--------	--------

Yerevan Brandy Company

2, Admiral Isakov Avenue,
Yerevan 375092
(République d'Arménie)

17 353	37 294	100,00	27 856	27 856	-	15 835	27 759	10 930	0
--------	--------	--------	--------	--------	---	--------	--------	--------	---

Pernod Ricard Acquisition II

777 Westchester Avenue
White Plains, NY 10604

593 825	594 591	20,00	167 038	167 038	-	-	0	66 343	10 780
---------	---------	-------	---------	---------	---	---	---	--------	--------

Établissements

Vinicoles Champenois

12, place des États-Unis,
75116 Paris

71 675	105 336	99,99	100 955	100 955	-	281 375	0	68 305	33 135
--------	---------	-------	---------	---------	---	---------	---	--------	--------

International Cognac Holding

7, place Edouard Martell
16100 Cognac

42 240	25 271	100,00	42 240	42 240	-	-	0	(5 853)	0
--------	--------	--------	--------	--------	---	---	---	---------	---

(1) Ce tableau détaillé exclut les informations individuelles relatives à la valeur nette comptable des titres détenus dans des sociétés ex-Seagram non consolidées.

RENSEIGNEMENTS GLOBAUX CONCERNANT LES AUTRES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Filiales

- Françaises	168	168	-	-	0
- Étrangères	28 625	26 008	37 566	-	3 137

Participations

- Françaises	426	353	-	-	2
- Étrangères	130 090	32 387	-	-	7 436

Résultats financiers

au cours des cinq derniers exercices ⁽¹⁾

En euros	1999	2000	2001	2002	2003
Situation financière en fin d'exercice					
Capital social	171 921 818	171 921 818	174 798 646	174 800 521,5	218 500 651
Nombre d'actions émises au 31.12	56 386 660	56 386 660	56 386 660	56 387 265	70 484 081
Nombre d'obligations convertibles ou échangeables en actions	-	-	-	4 567 757	4 567 757
Nombre d'actions gratuites attribuées le 14 février 2003 (jouissance 1 ^{er} janvier 2002)	-	-	-	14 096 816	-
Résultat global des opérations effectuées					
Chiffre d'affaires hors taxes	-	-	-	-	-
Bénéfice avant impôts, amortissements et provisions	128 015 125	55 261 384	110 838 645	292 529 799	242 631 812
Impôt sur les bénéfices	7 072 514	15 088 284	21 877 829	70 210 817	15 610 839
Bénéfice après impôts, amortissements et provisions	133 874 023	68 827 725	(74 537 885)	345 778 498	249 015 436
Montant des bénéfices distribués	90 218 656	90 218 656	101 495 988	126 871 346	138 148 799
Résultat des opérations réduit à une seule action					
Bénéfice après impôts, mais avant amortissements et provisions	2,40	1,25	2,35	6,43	3,66
Bénéfice après impôts, amortissements et provisions	2,37	1,22	(1,32)	6,13	3,53
Dividende versé à chaque action	1,60	1,60	1,80	1,80	1,96
Dividende par action, ajusté en fonction de l'évolution du capital ⁽²⁾	1,28	1,28	1,44	1,80	1,96
Personnel					
Nombre de salariés	49	49	56	88	117
Montant de la masse salariale	4 930 059	5 729 006	7 403 821	11 891 471	15 871 787
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux	2 149 730	2 267 518	2 919 785	5 490 206	6 786 216

(1) Dans un souci de présentation, les informations historiques en francs pour les années 1999 et 2000 ont été converties en euros et arrondies au centième d'euro le plus proche.

(2) Dividende retraité afin de tenir compte des modifications intervenues au capital entre l'arrêté au 31.12.02 et la date d'affectation des résultats.



Rappel des dividendes distribués au cours des cinq dernières années ⁽¹⁾

En euros Exercice	Date de mise en paiement	Montant net	Avoir fiscal	Total	Montant global de l'exercice
1998	12.01.1999	0,72	0,36	1,09	2,25
	11.05.1999	0,78	0,39	1,16	
1999	12.01.2000	0,75	0,375	1,125	2,40
	10.05.2000	0,85	0,425	1,275	
2000	11.01.2001	0,80	0,40	1,20	2,40
	10.05.2001	0,80	0,40	1,20	
2001	10.01.2002	0,80	0,40	1,20	2,70
	11.06.2002	1,00	0,50	1,50	
2002	14.01.03/05.03.03 ⁽²⁾	0,90	0,45	1,35	2,70
	15.05.2003	0,90	0,45	1,35	
2003	13.01.2004	0,90	0,45	1,35	⁽³⁾

(1) Dans un souci de présentation, les informations historiques en francs pour les années 1998, 1999 et 2000 ont été converties en euros et arrondies au centième d'euro le plus proche.

(2) Les titres nouveaux résultant de l'augmentation de capital, par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites à effet du 14 février 2003 et à raison d'une action gratuite nouvelle pour quatre actions, ont été créés avec jouissance du 1^{er} janvier 2002 et ont eu droit, en régularisation, à l'acompte sur dividende de 0,90 euro net mis en paiement sur les titres anciens le 14 janvier 2003.

(3) Le montant des dividendes 2004 sera connu définitivement à l'issue de l'Assemblée Générale du 17 mai 2004 (dividendes ayant trait à l'exercice 2003).

Les dividendes, dont le paiement n'a pas été demandé, sont prescrits au bénéfice du Trésor Public au terme de 5 ans après leur mise en paiement.

Inventaire des valeurs mobilières au 31 décembre 2003

En euros		
Valeurs françaises dont la valeur d'inventaire est supérieure à 100 000 euros	Nombre de titres détenus	Valeur d'inventaire nette
Santa Lina	20 046	145 274 185
EVC	234 992	100 955 022
Pernod	2 579 984	94 940 630
Pernod Ricard Finance	10 317 433	89 220 484
Ricard	1 749 990	67 227 023
I.C.H.	422 400	42 240 000
CFPO	11 907	39 587 134
Pernod Ricard Europe	999 989	36 401 518
Résidences de Cavalière	205 950	739 118
SCI du Domaine de Cavalière	18 820	329 775
Galibert et Varon	4 992	117 463
Sous-total		617 032 352
Autres titres de sociétés françaises		74 075
Participations dans les sociétés étrangères non cotées en Bourse		678 226 984
Total valeurs mobilières		1 295 333 411



Rapport général des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2003

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2003, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Pernod Ricard S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.1 de l'annexe qui expose le changement de méthode relatif à la comptabilisation des engagements de retraite et avantages assimilés.

JUSTIFICATION DE NOS APPRÉCIATIONS

En application des dispositions de l'article L.225-235 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, introduites par la Loi de Sécurité Financière du 1^{er} août 2003 et qui s'appliquent pour la première fois à cet exercice, nous portons à votre connaissance les éléments suivants.

Comme mentionné dans la première partie du présent rapport, la note 1.1 de l'annexe expose le changement de méthode relatif à la comptabilisation des engagements de retraite et avantages assimilés. Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous nous sommes assurés du bien-fondé de ce changement et de la présentation qui en est faite en annexe.

Les appréciations que nous avons portées sur ces éléments s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit qui porte sur les comptes annuels pris dans leur ensemble et contribuent à la formation de l'opinion sans réserve exprimée dans la première partie de ce rapport.

VÉRIFICATIONS ET INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 18 Mars 2004
Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Alain PONS Alain PENANGUER

MAZARS & GUÉRARD
Frédéric ALLILAIRE

Société d'expertise comptable
A. & L. GENOT
GROUPE RSM SALUSTRO REYDEL
Xavier DELANGLADE

Rapport spécial

des Commissaires aux Comptes

sur les conventions réglementées

Exercice clos le 31 décembre 2003

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

1. CONVENTIONS AUTORISÉES AU COURS DE L'EXERCICE

En application de l'article L 225-40 du Code de commerce, nous avons été avisés des conventions qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre Conseil d'Administration.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article 92 du décret du 23 mars 1967, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

1.1 CONVENTION DE PRÊT CONCLUE AVEC LA SOCIÉTÉ HAVANA CLUB HOLDING

Administrateurs et Directeurs Généraux concernés :
MM. Patrick Ricard et Thierry Jacquillat.

Dans le cadre de la reprise de l'activité de distribution sur l'île de Cuba, votre Conseil d'Administration, réuni le 7 mai 2003, a autorisé la conclusion de deux prêts de montants respectifs de 7 390 000 US dollars et 834 000 US dollars au profit de la société Havana Club Holding pour une durée de cinq ans et portant intérêt au taux annuel de 7,5 %.

Seul un montant de 7 000 000 US dollars a finalement été versé par votre société au cours de l'exercice 2003.

Votre société a facturé un montant de 101 610 euros au titre des intérêts de l'exercice 2003.

1.2 CONVENTION CONCLUE AVEC LA SOCIÉTÉ

PERNOD RICARD FINANCE

1.2.1 Convention de trésorerie

Administrateurs et Directeurs Généraux concernés :
MM. Patrick Ricard, Pierre Pringuet, Richard Burrows et Thierry Jacquillat.

Votre Conseil d'Administration, réuni le 18 décembre 2003, a autorisé la conclusion d'une nouvelle convention de trésorerie se substituant à la dernière convention en vigueur datant de 1995.

L'objet de cette nouvelle convention est de regrouper sous une seule convention l'ensemble des conventions de trésorerie bilatérales existant entre la société Pernod Ricard Finance et les autres sociétés du Groupe Pernod Ricard non intégrées au système de centralisation de trésorerie automatique, de les uniformiser, d'actualiser et préciser les termes et conditions relatifs à la rémunération des prêts et emprunts nés du mécanisme de la centralisation de trésorerie.

Cette convention prendra effet au 1^{er} janvier 2004.

1.2.2 Acquisition d'un contrat de prêt conclu initialement entre Pernod Ricard Finance et Havana Club Holding

Administrateurs et Directeurs Généraux concernés :
MM. Patrick Ricard, Pierre Pringuet, Richard Burrows et Thierry Jacquillat.

Votre Conseil d'Administration, réuni le 18 décembre 2003, a autorisé l'acquisition auprès de Pernod Ricard Finance d'un contrat de prêt conclu le 21 novembre 2003 entre Pernod Ricard Finance et la société luxembourgeoise Havana Club Holding S.A.

L'acquisition de ce prêt, d'un montant de 15 000 000 US dollars avec taux d'intérêt annuel de 7,5 % pour une durée de 5 ans, doit permettre à Pernod Ricard de pouvoir souscrire à une augmentation de capital de la société Havana Club Holding S.A.



1.3 SOUSCRIPTION A L'AUGMENTATION DE CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ HAVANA CLUB HOLDING

Directeur Général Délégué concerné : M. Pierre Pringuet

Votre Conseil d'Administration, réuni le 18 décembre 2003, a autorisé la souscription par votre société à l'augmentation du capital social de la société Havana Club Holding par compensation d'une créance d'un montant de 15 000 000 US dollars.

Cette augmentation de capital a été réalisée en date du 19 décembre 2003.

1.4 CONTRATS DE LICENCE DE MARQUE

1.4.1 Nouveaux contrats de licence de marque conclus avec les sociétés Ricard S.A. et Pernod S.A.

En janvier 1995 et décembre 1996, votre société a concédé des licences exclusives d'usage et d'exploitation de nombreuses marques et procédés à ces deux sociétés.

Votre Conseil d'Administration, réuni le 18 décembre 2003, a autorisé les nouvelles conventions suivantes :

Administrateurs et Directeurs Généraux concernés : MM. Patrick Ricard, Thierry Jacquillat, Richard Burrows et Pierre Pringuet.

- Conclusion d'un nouveau contrat de licence de marque avec la société Ricard SA à compter du 1^{er} janvier 2004 et jusqu'au 31 décembre 2008 (renouvelable par tacite reconduction) résiliant les contrats des 11 janvier 1995 et 2 décembre 1996. La redevance annuelle s'élève à 25 000 000 euros (HT).

Administrateurs et Directeurs Généraux concernés : MM. Patrick Ricard, Thierry Jacquillat, François Gérard, Richard Burrows et Pierre Pringuet.

- Conclusion d'un nouveau contrat de licence de marque avec la société Pernod S.A. à compter du 1^{er} janvier 2004 et jusqu'au 31 décembre 2008 (renouvelable par tacite reconduction) résiliant les contrats des 11 janvier 1995 et 2 décembre 1996. La redevance annuelle s'élève à 8 500 000 euros (HT).

1.4.2 Convention conclue avec la société Spirit Partners

Spirit Partners est une filiale indirecte de Pernod Ricard (conformément aux dispositions des articles L.233-1 et L.233-3 du Code de commerce).

Votre Conseil d'Administration, réuni le 18 décembre 2003, a autorisé la mise en place d'un contrat de licence exclusive avec la société Spirit Partners qui serait consenti à partir du 1^{er} janvier 2004 pour une durée de 5 ans renouvelable par tacite reconduction.

La licence serait consentie moyennant le versement par Spirit Partners à votre Société d'une redevance annuelle de 2 % du montant net des ventes réalisées par l'exploitation des marques.

1.5 CONVENTION DE CESSIION DE MARQUE AVEC LA SOCIÉTÉ PAUL RICARD

Administrateurs et Directeurs Généraux concernés : Société Paul Ricard représentée par Madame Béatrice Baudinet, Madame Danièle Ricard et M. Patrick Ricard.

Votre Conseil d'Administration, réuni le 17 décembre 2002, a autorisé la cession partielle de la marque Bendor à la société Paul Ricard, moyennant un prix de 5 000 euros (HT). Votre société conserve la propriété et le droit d'exploitation de la marque pour les boissons alcoolisées de la classe 33.

La cession a été effectivement réalisée au cours de l'exercice 2003.

2. CONVENTIONS AUTORISÉES ET APPROUVÉES AU COURS D'EXERCICES ANTERIEURS DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE

2.1 CONVENTION CONCLUE AVEC LA SOCIÉTÉ FORBEEES

Administrateur concerné : M. Jean-Claude Beton.

Votre Conseil d'Administration du 17 décembre 2002 a autorisé le projet de protocole d'accord au terme duquel votre société doit verser à la société Forbees un complément de prix de 457 400 euros relatifs à la cession de 100 actions Orangina France.

Par ailleurs, en application du décret du 23 mars 1967, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

2.2 ENGAGEMENTS DE CAUTIONNEMENT SOLIDAIRE

2.2.1 Conventions conclues avec les sociétés Santa Lina et Austin Nichols

2.2.1.1 Autorisation d'un cautionnement solidaire au profit de la société Butler Capital Partners portant sur l'ensemble des engagements et obligations souscrits par les sociétés Santa Lina et Austin Nichols au titre du contrat de cession des sociétés SIAS-MPA, Ramsey-SIAS, SIAS Australia et SIAS France.

2.2.1.2 Autorisation d'une garantie sur toute somme due par Santa Lina ou Austin Nichols au titre du même contrat pour un montant maximum cumulé de 50 000 000 euros.

2.2.2 Conventions conclues avec la société Pernod Ricard Finance

2.2.2.1 Votre Société a émis, au profit de la société Pernod Ricard Finance et à l'intention des porteurs de billets de trésorerie, une garantie irrévocable et inconditionnelle rémunérée par une commission de 0,10 % par an. Le montant s'élevait à 570 000 000 euros au 31 décembre 2003.

Votre société a facturé une commission d'un montant de 595 284 euros au titre de l'exercice 2003.

2.2.2.2 Émission au profit de Pernod Ricard Finance et à l'intention de la Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuelle de Paris Ile-de-France d'une garantie inconditionnelle et irrévocable sur le remboursement du principal et des intérêts d'un financement initial de 12 195 921 euros accordé par cet établissement à Pernod Ricard Finance, et ce jusqu'à l'échéance soit le 31 mars 2005.

Cette garantie est rémunérée par une commission annuelle de 0,10 % sur les encours garantis.

Votre société a facturé un montant de 5 186 euros au titre de l'exercice 2003 pour un encours utilisé de 4 878 369 euros.

2.2.2.3 Émission au profit de Pernod Ricard Finance et à l'intention de la Caisse d'Epargne Provence Alpes-Corse d'une garantie inconditionnelle et irrévocable sur le remboursement du principal et des intérêts d'un financement initial de 45 734 705 euros accordé par cet établissement à Pernod Ricard Finance et ce jusqu'à échéance, soit le 14 mars 2007.

Cette garantie est rémunérée par une commission annuelle de 0,10 % sur les encours garantis.

Votre société a facturé un montant de 45 735 euros au titre de l'exercice 2003 pour un encours utilisé de 45 734 705 euros.

2.2.3 Convention conclue avec la société Comrie

Votre société s'est portée caution auprès de la Société Générale en garantie des obligations (loans notes) pour un montant de 43 124 euros au 31 décembre 2003.

2.3 CONVENTIONS DE NANTISSEMENT DE MARQUES, DE CRÉANCES ET D'INSTRUMENTS FINANCIERS

La mise en place du financement bancaire de l'opération Seagram a été conditionnée par l'octroi de nantissemments au profit des banques. Ces conventions ont pour objectif de garantir le remboursement de l'ensemble des sommes mises à la disposition de la société Pernod Ricard S.A. et de chacun de ses emprunteurs additionnels par les banques.

2.3.1 Conventions conclues entre votre société et les sociétés Pernod Ricard Finance, Les Établissements Vinicoles Champenois, Austin Nichols, Pernod Ricard Larios, Pernod Ricard Newco 1 et Pernod Ricard Newco 2

2.3.1.1 Votre société s'est portée caution solidaire auprès de la Société Générale en garantie des dettes de ces sociétés, agissant en qualité d'emprunteurs additionnels au titre du contrat de prêt signé le 28 mars 2001.

2.3.1.1 Votre société a également conclu une convention de nantissement de compte d'instruments financiers portant sur la participation de votre Société dans le capital de ses principales filiales françaises et étrangères.

2.3.1.3 Enfin, votre société a conclu une convention de nantissement de marques relative aux principales marques françaises sur les marchés français, communautaires et internationaux.

2.3.2 Convention conclue entre votre société et les sociétés Austin Nichols & Co, Santa Lina et Pernod Ricard Newco 5

Votre société a conclu une convention de nantissement d'une créance détenue par votre société sur la société Santa Lina. Cette créance a été éteinte par capitalisation. Les titres ainsi créés ont été également nantis.



2.4 PRÊTS ET EMPRUNTS DE LA SOCIÉTÉ ENVERS LES AUTRES SOCIÉTÉS DU GROUPE

2.4.1 Emprunt auprès de la société Pernod Ricard Finance

Un emprunt d'un montant initial de 17 426 115 US dollars rémunéré au taux Libor augmenté de 1,125 % a été accordé à votre Société pour les besoins du financement du rachat de divers actifs dans le cadre de l'opération Seagram.

Au 31 décembre 2003, le montant restant dû par votre Société s'élève à 8 193 983 euros. La charge d'intérêts facturée au titre de l'exercice s'élève à 177 573 euros.

2.4.2 Prêt accordé à la société Pernod Ricard Asia

Le prêt sans intérêt d'un montant de 83 518 931 euros au 31 décembre 2002, accordé à votre filiale et relatif à l'acquisition d'actifs asiatiques, a été soldé en date du 15 avril 2003.

2.4.3 Avance accordée à la société Comrie

Votre société a consenti à la société Comrie une avance non rémunérée, dont le solde est débiteur de 271 265 833 euros au 31 décembre 2003.

2.5 CONCESSIONS DE MARQUES

En exécution des contrats de licence de marques renouvelés le 1^{er} janvier 1995 pour une durée de 10 ans et des contrats de concession instaurés le 1^{er} janvier 1996, votre société a facturé au titre de l'exercice 2003 :

- la somme de 24 455 808 euros hors taxes à la **société Ricard S.A.** ;
- la somme de 12 005 733 euros à la **société Pernod S.A.** ;
- la somme de 1 019 955 euros à la **société Cusenier.**

En exécution de la concession à la société Ricard S.A. d'une licence d'exploitation de la marque "Dorville" à l'international, votre société a facturé une redevance égale à 3 % du montant net des ventes. Le montant facturé par votre société au titre de l'exercice 2003 s'élève à 25 694 euros.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 18 Mars 2004
Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Alain PONS Alain PENANGUER

MAZARS & GUÉRARD
Frédéric ALLILAIRE

Société d'expertise comptable
A. & L. GENOT
GROUPE RSM SALUSTRO REYDEL
Xavier DELANGLADE

Rapport spécial des Commissaires aux Comptes

Assemblée Générale Extraordinaire du 17 mai 2004

Réduction du capital par annulation d'actions (DIX-SEPTIÈME RÉSOLUTION)

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de la société Pernod Ricard et en exécution de la mission prévue à l'article L.225-209, al. 4, du Code de commerce en cas de réduction du capital par annulation d'actions achetées, nous avons établi le présent rapport destiné à vous faire connaître notre appréciation sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à examiner si les causes et conditions de la réduction du capital envisagée sont régulières.

Cette opération s'inscrit dans le cadre de l'achat par votre société, dans la limite de 10 % de son capital, de ses propres actions, dans les conditions prévues à l'article L225-209, al.4, du Code de commerce.

Cette autorisation d'achat est proposée par ailleurs à l'approbation de votre Assemblée Générale dans sa douzième résolution et serait donnée pour une période de dix huit mois à compter de la présente assemblée, en annulation et en remplacement de celle qui avait été donnée par l'Assemblée Générale du 7 mai 2003 dans sa quinzième résolution.

Votre conseil vous demande de lui déléguer, pour une période de deux ans, au titre de la mise en œuvre de l'autorisation d'achat par votre société de ses propres actions, tous pouvoirs pour annuler, dans la limite de 10 % de son capital actuel, soit 21 850 065,11 euros, les actions ainsi achetées.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée, étant rappelé que celle-ci ne peut être réalisée que dans la mesure où votre assemblée approuve au préalable l'opération d'achat, par votre société, de ses propres actions.

Ouverture d'options de souscription et/ou achat d'actions (DIX-HUITIÈME RÉSOLUTION)

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de votre société et en exécution de la mission prévue par l'article L.225-177 du Code de commerce et par l'article 174-19 du décret du 23 mars 1967, nous avons établi le présent rapport sur l'ouverture d'options de souscription et/ou d'achat d'actions au bénéfice des cadres à haut niveau de responsabilité, des mandataires sociaux salariés et des cadres ou non cadres ayant montré leur fort attachement au Groupe et leur efficacité dans l'accomplissement de leurs mission qu'ils soient salariés de la Société ou des sociétés qui lui sont liées directement ou indirectement.

Il appartient à votre Conseil d'Administration d'établir un rapport sur les motifs de l'ouverture des options de souscription et/ou d'achat d'actions ainsi que sur les modalités proposées pour la fixation du prix de souscription et/ou d'achat. Il nous appartient de donner notre avis sur les modalités proposées pour la fixation du prix de souscription et/ou d'achat. Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier que les modalités proposées pour la fixation du prix de souscription et/ou d'achat sont mentionnées dans le rapport de votre Conseil d'Administration, qu'elles sont conformes aux dispositions prévues par les textes, de nature à éclairer les actionnaires et qu'elles n'apparaissent pas manifestement inappropriées.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les modalités proposées.



Émission de diverses valeurs mobilières

(DIX-NEUVIÈME ET VINGTIÈME RÉSOLUTIONS)

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de votre société et en exécution de la mission prévue par le Code de commerce et notamment les articles L.225-135, L.228-92 et L.228-95, nous vous présentons notre rapport sur les projets d'émission de valeurs mobilières, opérations sur lesquelles vous êtes appelés à vous prononcer dans le cadre des dix-neuvième et vingtième résolutions. Le montant nominal global des actions susceptibles d'être émises en vertu de ces résolutions ne pourra dépasser le plafond de deux cents millions d'euros. Le montant nominal maximal des valeurs mobilières représentatives de créances sur la société susceptibles d'être émises ne pourra dépasser le plafond de trois milliards d'euros.

Votre Conseil d'Administration vous propose, sur la base de son rapport, de lui déléguer le soin d'arrêter les modalités de ces opérations et vous propose de supprimer, le cas échéant, votre droit préférentiel de souscription.

L'autorisation visée à la dix-neuvième résolution n'emporte pas renonciation à votre droit préférentiel de souscription.

L'autorisation visée à la vingtième résolution emporte, quant à elle, renonciation à votre droit préférentiel de souscription.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier les modalités de détermination du prix d'émission.

Le montant du prix d'émission des titres de capital à émettre n'étant pas fixé, nous n'exprimons pas d'avis sur les conditions définitives dans lesquelles l'émission sera réalisée et, par voie de conséquence, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription qui vous est faite dont le principe entre cependant dans la logique de l'opération soumise à votre approbation.

Conformément à l'article 155-2 du décret du 23 mars 1967, nous établirons un rapport complémentaire lors de la réalisation de l'émission par votre Conseil d'Administration.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 18 Mars 2004
Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Alain PONS Alain PENANGUER

MAZARS & GUÉRARD
Frédéric ALLILAIRE

Société d'expertise comptable
A. & L. GENOT
GROUPE RSM SALUSTRO REYDEL
Xavier DELANGLADE