

Comptes consolidés

- 76** > Compte de résultat consolidé
- 77** > Détail du résultat opérationnel par secteur d'activité
- 78** > Analyse des Vins et Spiritueux
par zone géographique
- 80** > Bilan consolidé
- 82** > Tableau de variation des capitaux propres
- 83** > Tableau de financement consolidé
- 84** > Annexe aux comptes consolidés
- III** > Rapport des Commissaires aux Comptes
sur les comptes consolidés



Compte de résultat consolidé

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

En millions d'euros	Notes	2003	2002	2001	2003/2002
Chiffre d'affaires HDT ⁽¹⁾		3 533,7	4 835,7	4 555,2	- 26,9 %
Achats consommés et frais de production		(1 229,8)	(2 374,5)	(2 721,6)	- 48,2 %
Marge brute		2 303,9	2 461,2	1 883,6	- 6,4 %
Frais publi-promotionnels et de distribution		(888,6)	(962,5)	(735,5)	- 7,7 %
Contribution après frais publi-promotionnels		1 415,3	1 498,7	1 098,1	- 5,6 %
Frais commerciaux et frais généraux		(676,1)	(748,4)	(647,6)	- 9,7 %
Résultat opérationnel		739,2	750,3	450,5	- 1,5 %
Résultat financier	3	(101,6)	(153,3)	(39,5)	- 33,7 %
Résultat courant		637,6	597,0	411,0	6,8 %
Résultat exceptionnel	4	60,1	9,6	220,0	-
Impôts sur les sociétés	5	(167,5)	(156,9)	(235,7)	6,7 %
Résultat net des entreprises intégrées		530,2	449,7	395,3	17,9 %
Résultat des sociétés mises en équivalence		0,1	1,0	0,7	-
Résultat net avant amortissement des survaleurs		530,3	450,7	396,0	17,7 %
Amortissement des survaleurs	7	(58,3)	(30,0)	(31,4)	94,0 %
Résultat net		472,0	420,7	364,6	12,2 %
Droits des tiers dans le résultat		(8,2)	(7,9)	(6,4)	4,9 %
Résultat net part du Groupe		463,8	412,8	358,2	12,3 %

En euros	Notes	2003	2002	2001	2003/2002
Résultat par action ⁽²⁾					
Résultat courant		9,05	8,47	5,83	6,8 %
Résultat net part du Groupe		6,58	5,86	5,08	12,3 %

En euros	Notes	2003	Pro forma 2002	Pro forma 2001	2003/2002
Résultat par action base 100 % diluée ⁽²⁾	6				
Résultat courant		8,63	8,07	5,83	6,9 %
Résultat net part du Groupe		6,25	5,57	5,08	12,3 %

(1) Hors Droits et Taxes.

(2) Le calcul 2002 et 2001 a été retraité pour tenir compte de l'attribution d'une action gratuite pour 4 détenues le 14.02.03.

Détail du résultat opérationnel par secteur d'activité

Vins et Spiritueux

En millions d'euros	2003	2002	Variation 2002/2003	Croissance interne ⁽¹⁾	
Volumes commercialisés ⁽²⁾	616	584	32		
Chiffre d'affaires HDT	3 418,6	3 407,9	10,7	275,4	8,1 %
Marge brute	2 275,7	2 220,9	54,8		
Contribution après frais publi-promotionnels	1 396,9	1 357,6	39,3		
Résultat opérationnel	736,5	709,8	26,7	103,0	14,5 %

Autres activités

En millions d'euros	2003	2002	Variation 2002/2003	Croissance interne ⁽¹⁾	
Chiffre d'affaires HDT	115,1	1 427,8	(1 312,7)	(8,7)	- 0,6 %
Marge brute	28,3	240,3	(212,0)		
Contribution après frais publi-promotionnels	18,5	141,1	(122,6)		
Résultat opérationnel	2,7	40,5	(37,8)	(2,1)	- 5,1 %

Total

En millions d'euros	2003	2002	Variation 2002/2003	Croissance interne ⁽¹⁾	
Chiffre d'affaires HDT	3 533,7	4 835,7	(1 302,0)	266,7	5,5 %
Marge brute	2 303,9	2 461,2	(157,2)		
Contribution après frais publi-promotionnels	1 415,3	1 498,7	(83,4)		
Résultat opérationnel	739,2	750,3	(11,1)	101,0	13,5 %

(1) La croissance interne correspond à la variation annuelle hors effet devises et périmètre.

(2) Volumes exprimés en millions de litres, hors vrac et alcools premix, retraités des variations de périmètre (marques non suivies sur l'ensemble de l'année).



Analyse des Vins et Spiritueux par zone géographique

France

En millions d'euros	2003	2002	Variation 2002/2003	Croissance interne	
Volumes commercialisés ⁽¹⁾	96	102	(6)		
Chiffre d'affaires HDT	580,7	592,4	(11,7)	(6,4)	- 1,1 %
Marge brute	453,9	454,8	(1,0)		
Contribution après frais publi-promotionnels	272,4	277,5	(5,0)		
Résultat opérationnel	114,2	120,0	(5,8)	(9,5)	- 7,9 %

Europe (hors France)

En millions d'euros	2003	2002	Variation 2002/2003	Croissance interne	
Volumes commercialisés ⁽¹⁾	224	224	-		
Chiffre d'affaires HDT	1 359,7	1 330,0	29,7	61,9	4,7 %
Marge brute	878,3	835,6	42,7		
Contribution après frais publi-promotionnels	541,8	512,2	29,6		
Résultat opérationnel	293,9	276,8	17,2	18,2	6,6 %

Amériques

En millions d'euros	2003	2002	Variation 2002/2003	Croissance interne	
Volumes commercialisés ⁽¹⁾	136	122	14		
Chiffre d'affaires HDT	770,2	834,5	(64,3)	103,2	12,4 %
Marge brute	483,1	513,6	(30,5)		
Contribution après frais publi-promotionnels	305,8	318,0	(12,2)		
Résultat opérationnel	179,1	176,0	3,2	55,8	31,7 %

(1) Volumes exprimés en millions de litres, hors vrac et alcools premix, retraités des variations de périmètre (marques non suivies sur l'ensemble de l'année).

Reste du monde

En millions d'euros	2003	2002	Variation 2002/2003	Croissance interne	
Volumes commercialisés ⁽¹⁾	160	136	24		
Chiffre d'affaires HDT	708,0	651,0	57,0	116,8	17,9 %
Marge brute	460,4	416,9	43,5		
Contribution après frais publi-promotionnels	276,9	249,9	27,0		
Résultat opérationnel	149,2	137,0	12,2	38,4	28,0 %

Total

En millions d'euros	2003	2002	Variation 2002/2003	Croissance interne	
Volumes commercialisés ⁽¹⁾	616	584	32		
Chiffre d'affaires HDT	3 418,6	3 407,9	10,7	275,4	8,1 %
Marge brute	2 275,7	2 220,9	54,8		
Contribution après frais publi-promotionnels	1 396,9	1 357,6	39,3		
Résultat opérationnel	736,5	709,8	26,7	103,0	14,5 %

(1) Volumes exprimés en millions de litres, hors vrac et alcools premix, retraités des variations de périmètre (marques non suivies sur l'ensemble de l'année).



Bilan consolidé

Aux 31 décembre 2003, 2002 et 2001

Actif

En millions d'euros	Notes	2003			2002 Valeur nette	Pro forma ⁽¹⁾	
		Valeur brute	Amortissements et provisions	Valeur nette		2002 Valeur nette	2001 Valeur nette
Actif immobilisé							
Immobilisations incorporelles		2 085,4	129,8	1 955,6	2 092,8	2 092,8	2 023,4
Surveilleurs		393,0	194,0	199,0	242,5	242,5	239,8
Immobilisations incorporelles et surveilleurs	7	2 478,4	323,8	2 154,6	2 335,3	2 335,3	2 263,3
Immobilisations corporelles	8	1 642,9	821,4	821,6	819,7	819,7	1 122,5
Immobilisations financières	9	597,7	449,5	148,2	363,6	363,6	782,5
Titres mis en équivalence	9	24,2	0,0	24,2	0,0	0,0	3,5
Total de l'actif immobilisé		4 743,2	1 594,7	3 148,5	3 518,6	3 518,6	4 171,7
Actif circulant							
Stocks	10	2 072,4	45,1	2 027,3	2 105,5	2 105,5	2 461,0
Créances d'exploitation	11	1 199,5	67,8	1 131,7	1 438,0	1 438,0	1 671,3
Impôt différé actif	5	336,6	0,0	336,6	184,6	206,6	133,8
Valeurs mobilières de placement		158,2	2,2	156,1	90,4	90,4	152,0
Disponibilités		152,4	0,0	152,4	89,4	89,4	932,7
Total de l'actif circulant		3 919,2	115,1	3 804,1	3 907,9	3 929,9	5 350,8
Comptes de régularisation actif		50,8	0,0	50,8	60,3	60,3	92,1
Primes de remboursement des obligations		59,1	18,9	40,2	50,3	50,3	0,0
Écart de conversion actif		0,0	0,0	0,0	1,2	1,1	7,2
Total actif		8 772,3	1 728,7	7 043,6	7 538,3	7 560,3	9 621,8

(1) Le 31 décembre 2002 Pro forma prend en compte la présentation de l'OCEANE dans l'agrégat "Dettes financières" ainsi que l'impact sur les provisions, les impôts différés et la situation nette du changement de méthode comptable sur les retraites et avantages assimilés.

Passif

En millions d'euros	Notes	2003	2002	Pro forma ⁽¹⁾ 2002	2001
Capital		218,5	174,8	174,8	174,8
Primes d'émission		37,7	37,7	37,7	37,7
Réserves		2 029,9	1 957,5	1 903,5	1 915,8
Résultat net part du Groupe		463,8	412,8	412,8	358,2
Autres		(19,1)	(14,1)	(14,1)	(34,7)
Capitaux propres Groupe		2 730,8	2 568,7	2 514,7	2 451,8
Intérêts minoritaires		24,9	24,0	24,0	61,1
dont droits des tiers dans le résultat net		8,2	7,9	7,9	6,4
Provisions pour risques & charges	12	519,0	509,1	585,1	518,1
Impôt différé passif	5	118,4	-	-	-
Emprunt obligataire convertible	13	-	547,9	-	-
Emprunt obligataire convertible		547,9	-	547,9	-
Dettes financières		1 910,0	2 473,4	2 473,4	4 779,2
Total dettes financières	13	2 457,9	2 473,4	3 021,3	4 779,2
Dettes d'exploitation		1 034,1	1 066,1	1 066,1	1 411,3
Dettes diverses		148,2	339,8	339,8	395,9
Total autres dettes		1 182,3	1 405,9	1 405,9	1 807,3
Comptes de régularisation passif		10,4	9,3	9,3	4,4
Total passif		7 043,6	7 538,3	7 560,3	9 621,8

(1) Le 31 décembre 2002 Pro forma prend en compte la présentation de l'OCEANE dans l'agrégat "dettes financières" ainsi que l'impact sur les provisions, les impôts différés et la situation nette du changement de méthode comptable sur les retraites et avantages assimilés.



Tableau de variation des capitaux propres

En millions d'euros	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Écarts de conversion	Titres de l'entreprise consolidante	Total capitaux propres
Au 31 décembre 2001	174,8	37,7	1 764,2	358,2	133,1	(16,1)	2 451,8
Passage du résultat en réserves			358,2	(358,2)			0,0
Acquisition/cession de titres d'autocontrôle						16,1	16,1
Augmentation de capital							0,0
Résultat consolidé de l'exercice				412,8			412,8
Distribution effectuée par l'entreprise consolidante			(98,4)				(98,4)
Variation des écarts de conversion					(295,1)		(295,1)
Écart de conversion sur emprunts adossés à des investissements					71,7		71,7
Autres mouvements			9,8				9,8
Au 31 décembre 2002	174,8	37,7	2 033,8	412,8	(90,3)	0,0	2 568,7
Passage du résultat en réserves			412,8	(412,8)			0,0
Acquisition/cession de titres d'autocontrôle							0,0
Augmentation de capital ⁽¹⁾	43,7		(43,7)				0,0
Résultat consolidé de l'exercice				463,8			463,8
Distribution effectuée par l'entreprise consolidante			(118,0)				(118,0)
Variation des écarts de conversion					(196,5)		(196,5)
Écart de conversion sur emprunts adossés à des investissements					49,3		49,3
Changement de méthode comptable sur les engagements de retraite et avantages assimilés			(54,1)				(54,1)
Autres mouvements ⁽²⁾			17,6				17,6
Au 31 décembre 2003	218,5	37,7	2 248,4	463,8	(237,5)	0,0	2 730,8

(1) Attribution d'une action gratuite pour 4 actions détenues.

(2) Effet technique lié à la consolidation de la société SIFA par mise en équivalence.

Tableau de financement consolidé

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

En millions d'euros	2003	Pro forma ⁽³⁾ 2002	2002	2001
Résultat net part du Groupe	463,8	412,8	412,8	358,2
Résultat net part des tiers	8,2	7,9	7,9	6,4
Résultat des sociétés mises en équivalence (net des dividendes reçus)	(0,6)	0,0	0,0	(0,7)
Dotation aux amortissements sur immobilisations	108,1	112,9	112,9	96,6
Dotation aux amortissements des survaleurs et des marques	90,4	33,5	33,5	145,5
Variation des provisions et de l'impôt différé ⁽¹⁾	(61,7)	(44,6)	(44,6)	104,8
Plus-value sur cession d'immobilisations et autres éléments	(135,5)	(42,3)	(42,3)	(339,3)
Capacité d'autofinancement	472,7	480,2	480,2	371,5
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement ^{(3) (4)}	12,9	(42,7)	(33,9)	122,4
Acquisitions d'immobilisations non financières (nettes des cessions)	(104,1)	(142,5)	(142,5)	(116,6)
Variation des créances et des dettes sur immobilisations	1,6	(13,0)	(13,0)	10,3
Free cash flow	383,1	282,0	290,8	387,6
Acquisitions d'immobilisations financières (nettes des cessions)	288,7	107,9	107,9	50,6
Incidence des variations du périmètre de consolidation	(0,4)	396,3	396,3	(3 151,2)
Émission Obligation Convertible (OCEANE 2002-2008)			488,8	
Dividendes versés (y compris précompte)	(122,4)	(102,0)	(102,0)	(108,1)
Diminution (augmentation) de l'endettement (avant effet devises)	549,0	684,2	1 181,8	(2 821,1)
Incidence des écarts de conversion	133,0	219,1	219,1	0,5
Diminution (augmentation) de l'endettement (après effet devises)	682,0	903,3	1 400,9	(2 820,6)
Endettement net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	(2 791,2)	(3 694,5)	(3 694,5)	(873,9)
Endettement net à la clôture de l'exercice	(2 109,2)	(2 791,2)	(2 293,6)	(3 694,5)

(1) À l'exclusion des provisions sur actif circulant dont le détail est donné en note 16.

(2) Ces éléments sont détaillés en note 16.

(3) Le tableau de financement Pro Forma 2002 intègre le reclassement de l'OCEANE dans la dette financière. Dans ce cadre, la variation entre 2002 et le Pro forma 2002 sur la ligne "Besoin en Fonds de Roulement" est lié à l'amortissement la prime de remboursement de l'OCEANE (8,8 millions d'euros).

(4) En 2002 le Besoin en Fonds de Roulement inclut un effet négatif de 139 millions d'euros lié au paiement de l'impôt sur la cession Orangina effectuée en 2001. Retraité de cet effet, le Free Cash-flow s'élève à 429,8 millions d'euros.



Annexe aux comptes consolidés

Note 1 – Principes et méthodes comptables

1.1 PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés du Groupe Pernod Ricard, ci-après dénommé “le Groupe” ou “Pernod Ricard”, ont été établis selon les principes comptables français, en conformité avec la loi du 3 janvier 1985 et son décret d’application, ainsi qu’avec le règlement n° 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable.

Pernod Ricard n’applique pas par anticipation le règlement n° 2002-10 du Comité de la Réglementation Comptable relatif aux amortissements et dépréciations d’actifs, en particulier sur les immobilisations corporelles où le Groupe n’applique pas l’approche par composante.

1.2 CHANGEMENT DE PRINCIPES COMPTABLES ET DE PRÉSENTATION DES COMPTES

Dans un souci de convergence avec les normes IAS/IFRS, le Groupe a opté dès 2003 pour l’application de certaines normes, en utilisant les possibilités offertes par le référentiel comptable français. En particulier, Pernod Ricard a choisi d’appliquer la méthode préférentielle en matière d’engagements de retraites et avantages assimilés. De la même manière, le Groupe a décidé de modifier les modalités de calcul de son résultat dilué par action.

Afin d’assurer la comparabilité des exercices, des éléments pro forma sont présentés dans les comptes et en annexe. Ainsi, le bilan pro forma au 31 décembre 2002 intègre les impacts du changement de méthode sur les retraites ainsi que le changement de présentation de l’OCEANE.

1.2.1 CHANGEMENT DE MÉTHODE COMPTABLE SUR LES ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AVANTAGES ASSIMILÉS

Depuis le 1^{er} janvier 2003, Pernod Ricard opte pour la méthode préférentielle prévue par le règlement CRC 99-02 relative à la comptabilisation des 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 1.16. Antérieurement, Pernod Ricard comptabilisait ses engagements de retraites de manière partielle, en particulier :

- sur les régimes français (à l’exception de la société Martell & Co) où une provision pour indemnités de départ à la retraite était comptabilisée pour les salariés de plus de 45 ans et dont l’ancienneté était supérieure à 10 ans ;
- sur les régimes étrangers où les engagements de retraite étaient comptabilisés selon les normes locales en vigueur. De manière générale sur les régimes financés, les versements aux fonds de pension étaient comptabilisés en charge et aucune provision n’était constatée au bilan au titre des écarts entre la valeur des actifs et le montant des obligations.

Ce changement a eu pour conséquences :

- d’augmenter les provisions pour risques et charges de 76 millions d’euros⁽¹⁾ au 1^{er} janvier 2003 ;
- d’augmenter les impôts différés actifs de 22 millions d’euros au 1^{er} janvier 2003 ;
- de diminuer les capitaux propres de 54 millions d’euros au 1^{er} janvier 2003.

Par ailleurs, l’impact sur le résultat des exercices présentés n’est pas significatif.

1.2.2 CHANGEMENT DE MÉTHODE DE CALCUL DU RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION

Depuis le 1^{er} janvier 2003, Pernod Ricard a modifié les modalités de calcul de son résultat dilué par action. Les principes de ce calcul sont détaillés dans la note 1.19.

La différence avec la méthode historique vient spécifiquement du traitement des stock-options par souscription. En effet, le précédent calcul prenait en compte la création potentielle d’actions sans valoriser les fonds qui seraient recueillis à la date d’exercice des droits. La méthode dite du “rachat d’actions” est désormais utilisée pour déterminer le nombre théorique d’actions à prendre en compte.

Ce changement n’a aucun impact sur le bilan et le compte de résultat consolidé du Groupe.

1.2.3 CHANGEMENT DE PRÉSENTATION DES OCEANE

Afin de se conformer aux pratiques usuelles des grands groupes, Pernod Ricard a modifié à compter du 1^{er} janvier 2003 le mode de présentation des OCEANE. Cet instrument est désormais inclus dans l’agrégat “Dettes Financières” alors que la classification précédemment retenue se trouvait entre les dettes financières et les capitaux propres.

(1) Dont 77 millions d’euros de provisions pour retraites et avantages assimilés et (1) million d’euros de provision pour restructuration.

1.3 PÉRIMÈTRE ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés regroupent, par intégration globale, les filiales d'importance significative dans lesquelles Pernod Ricard contrôle, directement ou indirectement, plus de 50 % du capital ou exerce un contrôle de fait.

Les investissements dans des sociétés qui ne sont pas significatives (chiffre d'affaires et total bilan inférieurs à 10 millions d'euros) ne sont pas consolidés. Toutefois, sur son activité principale, les vins et spiritueux, le Groupe consolide des sociétés qui présentent des données inférieures à ces seuils considérant l'importance et la croissance anticipée des marchés où évoluent ces sociétés.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sans en avoir le contrôle sont mises en équivalence.

La liste des sociétés consolidées figure en note 20. Par mesure de simplification ou en raison du préjudice grave qui pourrait en résulter, seuls les noms et coordonnées des principales sociétés faisant partie du périmètre de consolidation y sont indiqués.

1.4 MÉTHODES DE CONVERSION

La conversion des comptes établis en devises étrangères est effectuée selon les principes suivants :

- les comptes de bilan sont convertis en utilisant les cours officiels de change à la fin de l'exercice ;
- les comptes de résultat sont convertis en utilisant pour chaque devise le cours moyen de l'exercice ;
- l'écart de conversion, résultant d'une part de l'impact de la variation du taux de change entre le 31 décembre 2002 et le 31 décembre 2003 sur les capitaux propres d'ouverture et, d'autre part, de l'utilisation de taux différents pour le compte de résultat et le bilan, est inclus dans les réserves consolidées.

Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties au cours des devises à la date des transactions. Les pertes et profits, résultant de la conversion des soldes concernés aux cours du 31 décembre 2003, sont portés au compte de résultat.

1.5 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'entrée. Elles sont dépréciées lorsque leur valeur d'utilité devient inférieure à leur valeur nette comptable.

MARQUES RECONNUES DANS LE CADRE D'ACQUISITIONS

La valeur d'entrée des marques acquises est déterminée sur la base d'un calcul actuariel des profits futurs estimés à travers un résultat opérationnel après impôt.

Dans le cadre d'acquisitions, la valeur affectée aux marques est plafonnée à l'écart d'acquisition résiduel après avoir mis à leur juste valeur les autres postes d'actif et de passif du bilan acheté.

La valeur individuelle de toutes les marques inscrites au bilan fait l'objet d'une revue annuelle. La note 7 détaille les dépréciations exceptionnelles de l'exercice.

Les projections de profits se font sur une période de 20 ans d'après les outils de prévision du management (pour les 3 premières années) et d'une estimation sur les années suivantes sur la base des tendances long terme des marques concernées. Dans le cas de valorisation de marques stratégiques à forte valeur marchande, une valeur résiduelle correspondant à une estimation de leur prix de cession est prise en compte pour l'évaluation de leur valeur d'utilité.

Le taux d'actualisation utilisé tient compte de la répartition géographique des profits.

1.6 FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

Les frais de recherche et développement sont comptabilisés en charge de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.



1.7 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition.

L'amortissement est calculé selon le mode linéaire ou, le cas échéant, dégressif, appliqué à la durée d'utilisation estimée.

Les durées moyennes d'amortissement retenues pour les principaux types d'immobilisations sont les suivantes :

Constructions	15 à 50 ans
Installations, matériel et outillage	5 à 15 ans
Autres immobilisations	3 à 5 ans

Les biens immobiliers d'un montant significatif, acquis au moyen d'un contrat de crédit-bail, sont capitalisés et amortis selon la durée de vie économique du bien.

Les immeubles ayant fait l'objet de cession-bail font l'objet d'un retraitement similaire. La plus-value dégagée lors de ces opérations est éliminée des résultats de l'exercice de cession.

L'obsolescence est prise en compte par voie d'amortissement.

1.8 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Les titres de participation non consolidés sont évalués à leur coût d'acquisition. S'il y a lieu, une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'utilité est inférieure à la valeur nette comptable.

Cette valeur d'utilité est égale à la valeur actuelle, qui, d'une façon générale peut être estimée à partir du cours de bourse, de la quote-part des capitaux propres de la société ou des perspectives de développement et de résultat que ces titres représentent.

1.9 ÉCARTS D'ACQUISITION

Depuis le 1^{er} janvier 1986, les écarts d'évaluation sont affectés aux actifs et en particulier aux marques s'il y a lieu.

L'écart d'acquisition est amorti selon le mode linéaire sur une durée n'excédant pas 40 ans et appropriée à la nature de l'acquisition effectuée.

Les acquisitions récentes (depuis 1996) sont amorties sur une durée n'excédant pas 20 ans.

Les écarts d'acquisition font l'objet d'une analyse à chaque arrêté selon la méthodologie décrite dans la note 1.5. Un amortissement exceptionnel est constaté lorsque leur valeur d'utilité ainsi déterminée devient inférieure à leur valeur nette comptable.

1.10 STOCKS

Les stocks sont évalués au prix de revient ou au prix de marché, si ce dernier est inférieur. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nette comptable.

La majeure partie des stocks est évaluée selon la méthode des coûts moyens pondérés.

Le prix de revient des stocks à cycle long est calculé, de façon uniforme, en incluant les coûts de distillation et de vieillissement hors frais financiers. Ces stocks sont classés en actif circulant selon les usages de la profession, bien qu'une part substantielle de ceux-ci ne soit destinée à la vente qu'après un délai de stockage supérieur à 1 an.

1.11 VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

Les valeurs mobilières de placement sont inscrites au bilan, pour leur valeur d'origine. Lorsque la valeur de marché de ces titres à la clôture de l'exercice est inférieure à leur valeur d'origine, une provision pour dépréciation est constituée.

1.12 ACTIONS PROPRES

Les actions Pernod Ricard détenues spécifiquement en vue de servir les employés ou mandataires sociaux détenteurs d'options d'achat d'actions sont inscrites dans la rubrique "Valeurs mobilières de placement". Lorsque le prix d'acquisition est supérieur au prix d'exercice des options, une provision pour dépréciation est comptabilisée.

Les autres actions autodétenues sont portées en diminution des capitaux propres consolidés pour leur coût d'acquisition.

1.13 EMPRUNTS EN DEVISES

Le traitement des écarts de conversion relatifs aux emprunts dont la devise est différente de la monnaie de fonctionnement de l'entité emprunteuse est le suivant :

- si l'emprunt est adossé à un investissement (entité autonome) de monnaie de fonctionnement identique à la monnaie empruntée, les écarts de conversion, nets d'impôt, sont comptabilisés en situation nette ;
- si l'emprunt est adossé à un actif dont la valeur varie en fonction de la devise empruntée, les écarts de conversion, nets d'impôt, sont comptabilisés en situation nette ;
- si aucun adossement n'est possible, les écarts de conversion sont comptabilisés en résultat.

Le montant des écarts de change comptabilisés en résultat est indiqué dans la note 3. Les écarts de change comptabilisés en situation nette sont présentés distinctement dans le tableau de variation des capitaux propres.

1.14 EMPRUNTS CONVERTIBLES

Pernod Ricard a porté à son actif la prime de remboursement des obligations et l'amortit sur la durée de l'emprunt.

Les frais d'émission sont amortis par fractions égales sur la durée de l'emprunt.

1.15 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

1.15.1 NATURE DES PASSIFS PROVISIONNÉS

Les provisions pour risques et charges sont comptabilisées pour faire face à des sorties de ressources probables résultant d'obligations actuelles issues d'événements passés.

Les montants provisionnés sont évalués de manière fiable en tenant compte des hypothèses les plus probables ou en utilisant des méthodes statistiques selon la nature des obligations.

Cette rubrique comprend notamment :

- les provisions pour retraites et autres avantages assimilés ;
- les provisions pour restructurations ;
- les provisions pour litiges (fiscaux, juridiques, sociaux).

1.15.2 PROVISIONS PASSÉES DANS LE CADRE DU BILAN D'OUVERTURE LORS D'ACQUISITIONS

Lors de la comptabilisation d'acquisitions, Pernod Ricard peut être amené à comptabiliser des provisions (restructurations, litiges etc.) dans le bilan d'ouverture. Ces provisions constituent des passifs qui viennent accroître l'écart de première consolidation et peuvent éventuellement créer ou augmenter le montant de l'écart d'acquisition.

Au-delà du délai d'affectation du bilan d'ouverture, les reprises de provisions excédentaires s'effectuent en contrepartie d'un amortissement exceptionnel de l'écart d'acquisition sans impact sur le résultat net.

Lorsqu'une acquisition n'a pas donné lieu à comptabilisation d'écart d'acquisition, les reprises de provisions excédentaires s'effectuent par résultat.

1.16 PROVISIONS POUR RETRAITES ET AUTRES AVANTAGES LONG TERME CONSENTIS AUX SALARIÉS

1.16.1 DESCRIPTION ET COMPTABILISATION DES ENGAGEMENTS

Les engagements de Pernod Ricard se composent :

- d'avantages long terme pendant l'emploi consentis aux employés ;
- d'avantages long terme postérieurs à l'emploi consentis aux employés (indemnités de départ à la retraite, retraites, frais médicaux etc.).

La dette relative à l'engagement net de Pernod Ricard concernant le personnel est comptabilisée en provisions pour risques et charges au passif du bilan.

1.16.2 DÉTERMINATION DE L'ENGAGEMENT NET À PROVISIONNER

L'obligation actuelle de Pernod Ricard est égale à la différence, pour chaque régime, entre la valeur actuelle des engagements vis-à-vis du personnel et la valeur des actifs versés sur des fonds spécialisés pour les financer.

La valeur actuelle des engagements vis-à-vis du personnel est calculée selon la méthode prospective avec projection de salaire de fin de carrière (méthode des unités de crédit projetées). Le calcul est effectué à chaque clôture et les données individuelles concernant les salariés sont revues au minimum tous les trois ans.



Le calcul implique la prise en compte d'hypothèses économiques (taux d'inflation, taux d'actualisation, taux de rendement attendu sur actifs) et d'hypothèses sur le personnel (principalement : augmentation moyenne des salaires, taux de rotation du personnel, espérance de vie).

Les actifs de couverture sont évalués à leur valeur de marché à chaque clôture.

1.16.3 TRAITEMENT DES ÉCARTS ACTUARIELS

Des écarts actuariels se créent essentiellement lorsque les estimations diffèrent de la réalité (par exemple sur la valeur attendue des actifs par rapport à leur valeur réelle à la clôture) ou lorsqu'il y a des modifications des hypothèses actuarielles long terme (par exemple : taux d'actualisation, taux d'évolution des salaires etc.).

Dans le cas d'avantages long terme pendant l'emploi (du type médailles du travail), les écarts sont provisionnés intégralement à chaque clôture.

Dans les autres cas, ces écarts ne sont provisionnés qu'à partir du moment où, pour un régime donné, ils représentent plus de 10 % de la valeur la plus élevée entre le montant de l'engagement brut et la valeur de marché des actifs de couverture (principe du "corridor"). La constitution de la provision s'effectue linéairement sur le nombre moyen d'années d'activité restant à effectuer par les salariés du régime concerné (amortissement d'écarts actuariels).

1.16.4 ÉLÉMENTS CONSTITUTIFS DES CHARGES DE L'EXERCICE

La charge comptabilisée au titre des engagements décrits ci-dessus intègre :

- la charge correspondant à l'acquisition d'une année de droits supplémentaires ;
- la charge correspondant à la variation de l'actualisation des droits existants en début d'exercice, compte tenu de l'écoulement de l'année ;
- le produit correspondant au rendement prévu des actifs ;
- la charge ou le produit correspondant à l'amortissement d'écarts actuariels positifs ou négatifs ;
- la charge ou le produit lié aux modifications des régimes ou à la mise en place de nouveaux régimes ;
- la charge ou le produit lié à toute réduction ou liquidation de régime.

1.17 RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

Pernod Ricard comptabilise en résultat exceptionnel certains produits et charges non récurrents de l'exercice, principalement :

- les plus et moins values et provisions sur cession d'actifs immobilisés (actifs corporels, participations etc.) ;
- les dépréciations des marques liées aux tests de valeur ;
- les charges de restructuration ;
- les provisions pour litiges.

Le résultat exceptionnel est détaillé en note 4.

1.18 IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

Les impôts différés sont calculés sur l'ensemble des différences temporaires entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs au bilan consolidé et sont déterminés selon la méthode du report variable.

Les différences temporaires relatives aux marques qui ne peuvent pas être cédées indépendamment de l'entreprise acquise ne donnent pas lieu à la comptabilisation d'impôts différés.

Les impôts différés actifs au titre de déficits fiscaux et moins-values à long terme ne sont enregistrés que dans la mesure où la probabilité de leur imputation à court terme sur des bénéfices fiscaux futurs est élevée.

Dans le cadre de la première consolidation de Seagram, des impôts différés ont été retenus sur les différences temporaires sur les écarts d'évaluation et sur les marques à l'exception des marques acquises ne pouvant faire l'objet d'une cession indépendamment des sociétés auxquelles elles sont rattachées.

1.19 RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION

Le calcul du résultat dilué par action tient compte de l'impact potentiel de l'exercice de l'ensemble des instruments dilutifs (tels que les options de souscription d'actions, les emprunts convertibles, etc.) sur le nombre théorique d'actions.

Lorsque les fonds sont recueillis à la date de l'exercice des droits rattachés aux instruments dilutifs, la méthode dite "du rachat d'actions" est utilisée pour déterminer le nombre théorique d'actions à prendre en compte.

Lorsque les fonds sont recueillis à la date d'émission des instruments dilutifs, le résultat net est retraité du montant net d'impôt des frais financiers relatifs à ces instruments.

1.20 GESTION DES RISQUES FINANCIERS ET COMPTABILISATION DES INSTRUMENTS DE COUVERTURE DU RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

1.20.1 GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Pernod Ricard pratique une politique de couverture non spéculative en utilisant des instruments financiers dérivés pour gérer son exposition aux risques de marché. Ces instruments hors bilan sont destinés à couvrir les risques sur des engagements fermes ou des transactions futures hautement probables du Groupe.

1.20.1.1 Gestion du risque de change

Risques patrimoniaux :

La mise en place de financements d'actifs en devises étrangères acquis par le Groupe dans la même devise permet de créer une couverture naturelle.

Ce principe a notamment été mis en œuvre lors de l'acquisition des actifs de Seagram.

Risques opérationnels :

Les expositions de change comptabilisées, notamment sur les transactions internes, font l'objet d'une compensation mensuelle. L'exposition résiduelle est généralement couverte par des achats et des ventes à terme de 2 à 6 mois.

Une partie des flux externes, hautement probables sur base budgétaire, fait l'objet de couvertures fermes ou optionnelles sur un horizon maximum de 24 mois.

Toutes ces opérations de couverture sont traitées ou validées au préalable par la Direction des Financements et de la Trésorerie, dans le cadre d'un programme accepté par la Direction Générale.

1.20.1.2 Gestion du risque de taux

Pernod Ricard s'est conformé à l'obligation de couverture requise par les banques lors de la mise en place du crédit syndiqué.

Cette obligation s'étendait à deux tiers de la dette sur un horizon de 4 ans.

Le Groupe a eu recours à des swaps ainsi qu'à des options sur taux d'intérêt.

L'encours et la valeur de marché de ces instruments financiers hors bilan sont présentés en note 15.

1.20.2 COMPTABILISATION DES CONTRATS DE GARANTIE DE TAUX

Les résultats liés aux contrats de garantie de taux souscrits sont rapportés, en comptabilité, dans les résultats de Pernod Ricard prorata temporis tout au long de la durée de vie de ces opérations :

- les primes payées sont étalées comptablement sur la durée de vie du contrat ;
- les différentiels d'intérêts perçus ou payés périodiquement sont comptabilisés dans l'exercice de référence.

1.21 SUIVI DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Pernod Ricard suit ses engagements hors bilan de manière centralisée à travers un tableau de bord qui fait l'objet d'une communication au Conseil d'Administration.

Le Groupe déclare ne pas avoir omis l'existence d'éléments de hors bilan significatifs dans la présentation de ses comptes.



Note 2 – Périmètre de consolidation

Les principaux impacts des entrées et sorties de périmètre sont détaillés ci-dessous :

En millions d'euros	2002	Variation de périmètre Autres activités ⁽¹⁾	Variation de périmètre Vins & Spiritueux ⁽²⁾	Pro forma 2002
Chiffre d'affaires HDT	4 836	(1 303)	19	3 551
Résultat opérationnel	750	(36)	7	722
Résultat financier	(153)	7	(5)	(151)
Résultat courant	597	(28)	2	570
Résultat exceptionnel	10	(4)	1	7
Impôts sur les sociétés	(157)	10	0	(146)
Résultat des sociétés mises en équivalence	1	(1)	0	0
Amortissement des survaleurs	(30)	1	0	(29)
Droits des tiers dans le résultat	(8)	0	0	(8)
Résultat net part du Groupe	413	(21)	2	394
Résultat net courant ⁽³⁾	440			419

(1) Détail des variations de périmètre sur le secteur des fruits transformés et de la distribution :

- cession de SIAS le 23 mai 2002 ;
- cession des différentes activités non stratégiques d'Agros durant l'exercice 2002 ;
- cession de BWG le 24 août 2002 ;
- cession de CSR (regroupant l'activité cidricole, dont la marque Loïc Raison) le 4 décembre 2002 ;

(2) Détail des variations de périmètre sur le secteur des vins et spiritueux :

- première consolidation des filiales GWS (Géorgie), Pernod Ricard Minsk, Pernod Ricard Ukraine, Pernod Ricard Estonia, Pernod Ricard Latvia (Lettonie), Pernod Ricard Hungary, Pernod Ricard Romania ;
- effets techniques sur reprise des marques Seagram.

(3) Le résultat net courant correspond au résultat courant net d'impôt après résultat des sociétés mises en équivalence et droits des tiers.

Les variations Pro forma sont présentées ci-dessous :

RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

En millions d'euros	Pro forma 2002	2003	Pro forma Variation
Chiffre d'affaires HDT	3 551	3 534	(18)
Résultat opérationnel	722	739	18
Résultat financier	(151)	(102)	50
Résultat courant	570	638	67
Résultat exceptionnel	7	60	53
Impôts sur les sociétés	(146)	(168)	(21)
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	0	0
Amortissement des survaleurs	(29)	(58)	(29)
Droits des tiers dans le résultat	(8)	(8)	0
Résultat net part du Groupe	394	464	70

RÉSULTAT NET COURANT À TAUX DE CHANGE CONSTANT

En millions d'euros	Pro forma ⁽¹⁾ 2002	2003	2003 à taux de change constant	Croissance à taux de change constant
Résultat opérationnel	722	739	822	101
Résultat financier	(151)	(102)	(110)	41
Résultat courant	570	638	712	142
Impôts sur les sociétés "courant"	(143)	(166)	(185)	(42)
Droits des tiers dans le résultat	(8)	(8)	(10)	(1)
Résultat net courant ⁽²⁾	419	464	517	99 23,5 %

(1) À périmètre 2003.

(2) Le résultat net courant correspond au résultat courant net d'impôt après résultat des sociétés mises en équivalence et droits des tiers.



Note 3 - Résultat financier

En millions d'euros	2003	2002	2001
<i>Charge d'intérêt sur OCEANE</i>	(12,2)	(10,8)	-
<i>Amortissement de primes de remboursement</i>	(10,1)	(8,8)	-
<i>Autres charges d'intérêt nettes</i>	(73,2)	(133,2)	(56,2)
Frais financiers nets	(95,5)	(152,8)	(56,2)
Produits de participation	8,1	15,8	16,2
Écarts de change	(7,1)	(8,3)	2,8
Autres éléments financiers	(7,1)	(8,0)	(2,3)
Résultat financier	(101,6)	(153,3)	(39,5)

Le coût moyen de la dette s'élève à 3,7 % en 2003 contre 4,4 % sur 2002. Hors OCEANE, ce coût s'élève à 3,5 % sur l'exercice 2003.

Note 4 - Charges et produits exceptionnels nets

En millions d'euros	2003	2002	2001
<i>Coûts nets de transition Seagram</i>	0,0	(14,4)	(15,9)
<i>Cessions d'actifs, provisions pour risques et dépréciations exceptionnelles</i>	78,0	36,7	292,1
<i>Charges de restructuration</i>	(10,9)	(1,9)	(37,3)
<i>Autres</i>	(7,0)	(10,8)	(18,9)
Résultat exceptionnel brut	60,1	9,6	220,0
Impôts sur les sociétés sur résultat exceptionnel	(1,6)	(7,0)	(124,9)
Résultat exceptionnel net	58,5	2,6	95,1

En 2003, les "cessions d'actifs, provisions pour risques et dépréciations exceptionnelles" représentent 78 millions d'euros et comprennent :

- une plus-value sur la cession de titres Société Générale de 133,3 millions d'euros ;
- des moins-values et provisions sur cessions d'activités de diversification pour (41,5) millions d'euros ;
- des reprises de provisions excédentaires sur litiges issus de l'acquisition Seagram pour 30,5 millions d'euros⁽¹⁾ ;
- une dépréciation exceptionnelle de la marque Wyborowa pour (28,7) millions d'euros dont l'explication est donnée en note 7 ;
- des provisions diverses pour 15,6 millions d'euros, comprenant notamment la couverture d'un litige concernant la propriété de la marque Becherovka sur certains marchés.

(1) L'acquisition Seagram n'ayant donné lieu à la comptabilisation d'aucun écart d'acquisition, les reprises de provisions excédentaires ont été comptabilisées par résultat conformément aux principes figurant dans la note 1.15.2 sur les provisions.

Note 5 – Impôt sur les bénéfices

Pernod Ricard bénéficie du régime de l'intégration fiscale pour les sociétés françaises détenues à plus de 95 %.

5.1 PART DE L'IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES LIÉE À DE L'IMPÔT EXIGIBLE ET À DE L'IMPÔT DIFFÉRÉ

En millions d'euros	2003	2002	2001
Impôt exigible	(194,3)	(158,6)	(245,8)
Impôt différé	26,8	1,7	10,1
Total	(167,5)	(156,9)	(235,7)

5.2 IMPÔTS DIFFÉRÉS

En millions d'euros	2003	2002	2001
Impôt différé actif	336,6	302,3	271,9
Impôt différé passif	118,4	117,7	138,1
Impôt différé actif net au bilan	218,3 ⁽¹⁾	184,6	133,8

(1) À partir de l'exercice 2003, les impôts différés actifs et impôts différés passifs ne sont plus présentés en net au bilan.

Les impôts différés se décomposent ainsi par nature :

En millions d'euros	Montant
Marges en stocks	36,4
Écart d'évaluation sur actifs	96,7
Provision sur retraites	39,3
IDA sur autres provisions	164,3
Total impôts différés actifs	336,6
Amortissements dérogatoires	53,2
Écart d'évaluation sur actifs	18,8
Charges à répartir	7,0
Autres	39,4
Total impôts différés passifs	118,4



5.3 PREUVE D'IMPÔT (TAX PROOF)

En millions d'euros	Sur résultat courant	Sur résultat exceptionnel	Sur résultat net ⁽¹⁾
Charge d'impôt théorique au taux en vigueur en France (35,43 %)	(225,9)	(21,3)	(247,2)
Impact des différences de taux d'imposition	33,9	(3,1)	30,8
Incidence des reports déficitaires utilisés	4,8	0,8	5,5
Incidence sur la charge d'impôt du résultat taxé à taux réduit	12,1	23,3	35,4
Autres impacts	9,2	(1,3)	8,0
Charge d'impôt effective	(165,9)	(1,6)	(167,5)
Taux facial	26,0 %	2,7 %	24,0 %

(1) Résultat net avant amortissement des survaleurs, résultat des sociétés mises en équivalence et impôt sur les sociétés.

Le taux facial d'impôt sur les bénéfices en 2003 s'établit à 24,0 % contre 25,9 % en 2002. Retraité des éléments exceptionnels, le taux facial d'impôt s'établit à 26,0 % contre 25,1 % pour l'exercice 2002.

Les impacts positifs liés aux différences de taux proviennent particulièrement des profits taxés en République d'Irlande et dans une moindre mesure en Grande-Bretagne et en Australie.

Les impacts positifs liés aux résultats taxés à taux réduit sont principalement issus de la taxation à 20,2 % de la plus-value dégagée sur la cession de titres Société Générale.

5.4 DÉFICITS FISCAUX NON RECONNUS

Les déficits fiscaux non reconnus s'élèvent au 31 décembre 2003 à 194 millions d'euros en base et 36 millions d'euros en effet impôt. Ils sont essentiellement localisés en Asie.

Note 6 – Résultat par action après dilution

Comme indiqué dans la note 1.2.2, le calcul du résultat par action dilué a été modifié. Le tableau ci-dessous présente un calcul pro forma pour les années 2002 et 2001 ainsi qu'un rappel des chiffres historiques. L'impact de ce changement de méthode reste toutefois peu significatif.

	Calcul du résultat par action			Méthode historique	
	Pro forma ⁽¹⁾			Publié ⁽¹⁾	
	2003	2002	2001	2002	2001
Numérateur (en millions d'euros)					
Résultat courant	637,6	597,0	411,0	597,0	411,0
Résultat net part du Groupe	463,8	412,8	358,2	412,8	358,2
Neutralisation des frais financiers sur OCEANE	22,3	19,6	0,0	19,6	0,0
Impôt sur les sociétés sur frais financiers sur OCEANE	(7,9)	(6,9)	0,0	(6,9)	0,0
Résultat courant retraité	659,9	616,6	411,0	616,6	411,0
Résultat net part du Groupe retraité	478,2	425,5	358,2	425,5	358,2
Dénominateur					
Nombre d'actions en circulation	70 484 081	70 484 081	70 483 325	70 484 081	70 483 325
Effet dilutif des stocks-options	262 586	175 927	0	1 818 563	832 073
Effet dilutif de l'OCEANE ⁽¹⁾	5 709 696	5 709 696	0	5 709 696	0
Nombre d'actions en circulation dilué	76 456 364	76 369 704	70 483 325	78 012 340	71 315 398
Résultat courant par action dilué ⁽²⁾	8,63	8,07	5,83	7,90	5,76
Résultat net par action dilué	6,25	5,57	5,08	5,45	5,02

(1) Le nombre de titres 2001 et 2002 a été retraité pour tenir compte de l'attribution gratuite (1 pour 4) réalisée le 14.02.03.

(2) En 2002, le résultat courant par action dilué était calculé en retraçant les frais financiers nets d'impôts sur les sociétés de l'OCEANE.

Cet élément a été corrigé sur l'ensemble des données présentées.

Note 7 – Immobilisations incorporelles, survaleurs et amortissement des survaleurs

En millions d'euros	Mouvements de l'exercice				
	Au 31.12.2002	Acquisitions dotations nettes	Cessions	Écart de change	Au 31.12.2003
Survaleurs	374,1	13,3		2,6	393,0
Marques	2 124,0	0,9		(136,7)	1 987,4
Autres immobilisations incorporelles	61,4	27,3	(0,5)	(4,7)	97,9
Valeurs brutes	2 559,5	41,5	(0,5)	(138,8)	2 478,3
Survaleurs	131,6	61,7		0,7	194,0
Marques	59,6	32,0		(0,3)	91,9
Autres immobilisations incorporelles	33,0	6,7	(0,5)	(1,0)	37,8
Amortissements	224,2	100,4	(0,5)	(0,6)	323,7
Immobilisations incorporelles nettes	2 335,3	(58,9)	0,0	(138,2)	2 154,6



DÉPRÉCIATIONS EXCEPTIONNELLES DE L'EXERCICE

En 2003, les tests de valeur ont conduit à une dépréciation exceptionnelle de la marque et de l'écart d'acquisition Wyborowa pour respectivement 28,7 millions d'euros et 25,6 millions d'euros ainsi que de l'écart d'acquisition Jan Becher pour 15,5 millions d'euros.

La méthodologie des tests de valeurs effectués est décrite en note 1.5 de l'annexe. En 2003, le taux d'actualisation moyen retenu pour les évaluations est de 7,8 %.

- Pour la marque Wyborowa, cette dépréciation fait suite à une dégradation significative du marché polonais en 2003 entraînant une révision à la baisse des prévisions de profits futurs sur lesquels sont bâtis les tests de valeurs.
- Pour la marque Jan Becher, la perte de valeur s'explique par la constatation d'un niveau de performances commerciales inférieur aux estimations faites au moment de l'acquisition.

AUTRES INFORMATIONS SUR LES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les marques sont constituées à 70 % des marques Seagram (en particulier Chivas, Martell, Seagram's et The Glenlivet) reconnues dans le cadre de cette acquisition.

Le Groupe n'est dépendant d'aucun brevet ou licence spécifique.

Note 8 – Immobilisations corporelles

En millions d'euros	Mouvements de l'exercice					Au 31.12.2003
	Au 31.12.2002	Acquisitions dotations nettes	Cessions	Écart de change	Autres mouvements	
Terrains	63,4	0,7	(3,3)	0,5	21,6	82,9
Constructions	487,3	13,5	(8,5)	(17,1)	(4,4)	470,8
Installations techniques	790,2	43,0	(19,1)	(20,5)	39,4	833,0
Autres immobilisations corporelles	224,4	11,4	(9,2)	(11,5)	1,8	216,9
Immobilisations en cours	43,0	45,3	(0,2)	(0,3)	(50,1)	37,7
Avances & acomptes sur immobilisations corporelles	0,4	2,1	(2,3)	0,0	1,4	1,6
Valeurs brutes	1 608,7	116,0	(42,6)	(48,9)	9,7	1 642,9
Terrains	12,6	2,5	(0,1)	0,6	0,1	15,7
Constructions	187,6	18,7	(3,0)	(6,1)	0,5	197,7
Installations techniques	473,6	52,6	(16,4)	(14,2)	(0,8)	494,8
Autres immobilisations corporelles	114,9	10,3	(7,8)	(5,0)	0,4	112,8
Immobilisations en cours	0,3					0,3
Avances & acomptes sur immobilisations corporelles	0,0					0,0
Amortissements	789,0	84,1	(27,3)	(24,7)	0,2	821,4
Immobilisations corporelles nettes	819,7	31,9	(15,3)	(24,2)	9,5	821,6

Les autres mouvements sur les immobilisations corporelles résultent essentiellement de reclassements entre comptes et de variations de périmètre peu significatives.

Note 9 - Immobilisations financières

En millions d'euros	Au 31.12.2002	Mouvements de l'exercice				Au 31.12.2003
		Acquisitions dotations nettes	Cessions	Écart de change	Autres mouvements	
Autres titres immobilisés	656,5	1,8	(173,6)	0,8	(6,7)	478,8
Créances sur participations	37,9	0,0	(5,0)	(0,3)	0,4	33,0
Autres immobilisations financières	16,5	0,7	(12,5)	(0,8)	1,6	5,5
Prêts	84,8	2,1	(10,6)	(1,2)	5,3	80,4
Valeurs brutes	795,7	4,6	(201,7)	(1,5)	0,6	597,7
Provision titres de participation consolidés	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provision autres titres immobilisés	407,9	13,0	(9,5)	(0,3)	2,5	413,6
Provision créances sur participations	20,6	1,1	(0,2)	0,0	0,0	21,5
Provision autres immobilisations financières	0,2	0,0	(0,1)	0,0	0,0	0,1
Provision prêts	3,4	0,0	(1,0)	0,0	11,9	14,3
Provisions	432,1	14,1	(10,8)	(0,3)	14,4	449,5
Immobilisations financières nettes	363,6	(9,5)	(190,9)	(1,2)	(13,8)	148,2

Au 31 décembre 2003, la valeur nette comptable du poste "autres titres immobilisés" se décompose ainsi :

En millions d'euros	Quote-part de détention	VNC titres	Capitaux propres	Résultat net
Portugal Venture Limited ⁽¹⁾	30,0 %	9,2	0,01	0,1
Mc Guigan-Simeon Wines ⁽²⁾	6,7 %	14,0	160,00	19,0
Participations dans des sociétés en cours de liquidation ⁽³⁾	-	32,4	-	-
Autres participations non consolidées ⁽⁴⁾	-	9,6	-	-
Total		65,2		

(1) Les données financières sont celles arrêtées au 31 décembre 2002. Le résultat correspond à une période d'activité de 6 mois.

(2) Société cotée sur le marché australien dans laquelle Pernod Ricard détient une participation minoritaire (6,7 %) et n'exerce pas une influence notable. Les données financières (capitaux propres et résultat) correspondent à l'exercice arrêté au 30 juin 2003.

(3) Participations issues de l'acquisition Seagram, le plus souvent détenues conjointement avec le groupe Diageo.

(4) Dont 5,5 millions d'euros de participations minoritaires (< 5 %) et 4,1 millions d'euros de participations non consolidées en raison de leur caractère d'ensemble peu significatif par rapport aux comptes consolidés.

Les cessions de l'exercice sont essentiellement composées de la vente des titres Kirin Seagram et Société Générale. Les autres mouvements sur les immobilisations financières résultent essentiellement de reclassements entre comptes et de variations de périmètre (en particulier liées à la première consolidation de certaines sociétés en Europe, cf note 2).

TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

Le poste "titres mis en équivalence" s'élève à 24,2 millions d'euros et correspond à la consolidation de la société SIFA.

En millions d'euros	VNC titres	Contribution aux capitaux propres Groupe	Contribution au résultat net part du Groupe
SIFA	24,2	17,7	0,1



Note 10 – Stocks et encours

La répartition des stocks et encours en valeur nette à la clôture est la suivante :

En millions d'euros	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Matières premières	66,6	87,0	183,3
Encours de biens	1 688,3	1 744,1	1 890,1
Stocks de marchandises	164,5	145,2	177,3
Produits finis	107,9	129,2	210,3
Total	2 027,3	2 105,5	2 461,0

Les encours de biens sont constitués à 87 % de stocks à vieillissement, essentiellement destinés à la production de whisky et de cognac.

Pernod Ricard ne connaît pas de dépendance significative vis-à-vis de ses fournisseurs.

Note 11 – Détail des créances

En millions d'euros	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Créances clients et comptes rattachés	986,3	998,1	1 347,1
Créances fiscales et sociales	88,0	322,7	296,6
Autres créances	57,4	117,2	27,6
Total	1 131,7	1 438,0	1 671,3

Note 12 – Provisions pour risques et charges

12.1 DÉTAIL DES SOLDES DE CLÔTURE

La répartition des provisions pour risques et charges à la clôture est la suivante :

En millions d'euros	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Provision pour pensions et indemnités retraites	179,8	87,5	77,2
Provision pour restructuration	23,3	68,6	65,3
Autres provisions pour risques	315,9	353,0	375,6
Total	519,0	509,1	518,1

12.2 VARIATIONS DES PROVISIONS POUR RISQUES

En millions d'euros	Mouvements de l'exercice						Au 31.12.2002
	Au 31.12.2002	Dotations	Utilisation	Reprise provisions excédentaires	Écart de change	Autres mouvements	
Provision pour restructuration	68,6	0,0	(22,2)	(1,6)	(2,2)	(19,3)	23,3
Autres provisions pour risques	353,0	43,2	(38,8)	(44,4)	(8,2)	11,1	315,9
Provisions pour risques et charges	421,6	43,2	(61,0)	(46,0)	(10,4)	(8,2)	339,2

La colonne "Autres mouvements", d'un montant total de - 8,2 millions d'euros, correspond essentiellement à des reclassements dans le bilan.

Les reprises de provisions excédentaires sont composées de 30,5 millions d'euros de provisions excédentaires sur litiges issus de l'acquisition Seagram dénoués au cours de l'exercice 2003 et reprises par résultat exceptionnel.

Il n'existe pas à notre connaissance de fait ou de litige qui pourrait affecter de façon significative les résultats, la situation financière ou le patrimoine du Groupe.

12.3 PROVISIONS POUR RETRAITES ET AUTRES AVANTAGES LONG TERME CONSENTIS AUX EMPLOYÉS

Depuis le 1^{er} janvier 2003 l'ensemble des engagements de retraite et autres avantages long terme consentis aux employés sont comptabilisés selon la méthode préférentielle visée par le règlement 99-02 dont les modalités sont détaillées en note 1.16. Le changement de méthode n'a pas eu d'impact significatif sur le résultat du Groupe.

La mise en œuvre de ce changement de méthode a eu pour conséquence une augmentation de notre provision pour retraites de 77,2 millions d'euros.

La provision au 1^{er} janvier 2003 est déterminée ainsi :

En millions d'euros	Montant
Provision au 31 décembre 2002	87,5
Reclassement en provision pour risques d'éléments figurant en "dettes sociales" au 31 décembre 2002	23,4
Impact du changement de méthode comptable	77,2
Provision au 1^{er} janvier 2003	188,1



12.3.1 VARIATION DES ENGAGEMENTS SUR L'EXERCICE

En millions d'euros	Hors bilan				Bilan
	Dette actuarielle	Actifs de couverture	Coûts des services passés non reconnus	Écarts actuariels	Provisions au Bilan
Solde au 1^{er} janvier 2003	388,4	(200,4)	0,0	0,0	188,1
<i>Droits acquis</i>	19,6				19,6
<i>Effet de l'actualisation</i>	20,0				20,0
<i>Rendement des fonds</i>		(12,8)			(12,8)
<i>Amortissement des écarts actuariels</i>			(0,4)	0,4	0,1
<i>Réduction/liquidation de régimes</i>	(0,2)				(0,2)
Charge de l'exercice	39,4	(12,8)	(0,4)	0,4	26,6
Prestions versées	2,3	(18,3)			(16,0)
Cotisations versées	(23,2)	12,3			(11,0)
Écarts actuariels	2,9	(11,4)	3,6	5,4	0,4
Variations de périmètre de consolidation	0,1				0,1
Écarts de conversion	(17,2)	9,8	(0,8)	(0,2)	(8,4)
Solde au 31 décembre 2003	392,7	(220,8)	2,4	5,6	179,8

Détail des engagements par pays

En millions d'euros	Hors bilan				Bilan	
	Dette actuarielle		Actifs de couverture		Provisions au bilan	
		En %		En %		En %
Solde au 31 décembre 2003	392,7	100 %	(220,8)	100 %	179,8	100 %
France	103,8	26 %	(10,8)	5 %	91,7	51 %
États-Unis	61,0	16 %	(37,9)	17 %	32,2	18 %
Irlande	111,2	28 %	(91,5)	41 %	19,9	11 %
Grande-Bretagne	57,6	15 %	(39,4)	18 %	17,8	10 %
Pays-Bas	24,6	6 %	(20,6)	9 %	3,9	2 %
Autres pays	34,5	9 %	(20,6)	9 %	14,4	8 %

Principales hypothèses par pays

	Taux d'actualisation		Taux de rendement des actifs		Taux de progression des salaires	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Zone euro	5,1 %	5,3 %	6,4 %	6,6 %	3,9 %	3,9 %
États-Unis	6,4 %	6,5 %	7,3 %	5,8 %	3,0 %	3,4 %
Grande-Bretagne	5,5 %	5,5 %	6,8 %	6,8 %	3,5 %	3,5 %

Les informations données pour 2002, dans le tableau ci-dessus, ont servi pour le calcul des engagements au 1^{er} janvier 2003.

Principaux types d'engagements et autres informations par pays

- En France, les engagements sont composés essentiellement de provisions pour départs à la retraite (non financés) et de retraites complémentaires pour partie financés. Les impacts de la loi Fillon sur le calcul des engagements au titre des indemnités de départ à la retraite s'élèvent à 4,6 millions d'euros et ont été portés en "coût des services passés non reconnus". Il seront amortis sur le nombre moyen d'années d'activité restant à effectuer par les salariés concernés.
- Aux États-Unis, les engagements sont composés de plans de retraite garantis aux salariés (financés) ainsi que de régimes d'assurance médicale post-emploi (non financés).

- En Irlande, en Grande-Bretagne et aux Pays-Bas, les engagements sont essentiellement liés aux plans de retraite accordés aux salariés. Ces plans sont financés.

De manière générale, les plans financés sont investis en instruments cotés (obligations, actions), en disponibilités et plus occasionnellement en titres représentatifs d'actifs immobiliers.

La valeur figurant comme solde de clôture correspond à la valeur de marché au 31 décembre 2003 de l'ensemble de ces actifs de couverture.

Note 13 – Dettes financières

13.1 RÉPARTITION DE LA DETTE FINANCIÈRE BRUTE PAR MATURITÉ

RÉPARTITION DE LA DETTE FINANCIÈRE BRUTE PAR DATE D'EXIGIBILITÉ :

En millions d'euros	31.12.2003	31.12.2002	Pro forma ⁽¹⁾ 31.12.2002	31.12.2001
Court terme (moins de 1 an)	882,6	365,4	365,4	794,6
Moyen terme (de 1 à 5 ans)	1 572,4	2 108,0	2 655,9	3 968,3
Long terme (plus de 5 ans)	2,9	0,0	0,0	16,3
Total	2 457,9	2 473,4	3 021,3	4 779,2

(1) Les données Pro forma incluent l'OCEANE.

L'augmentation des dettes court terme par rapport à l'exercice 2002 provient de l'augmentation du tirage de billets de trésorerie et des premières échéances obligatoires de remboursement du crédit syndiqué en 2004.

À noter que la dette exigible à court terme est couverte par des lignes de financement non tirées de maturité au moins égale.

L'OCEANE représente 34,8 % de la dette moyen terme du Groupe au 31 décembre 2003.

13.2 RÉPARTITION DE LA DETTE FINANCIÈRE NETTE PAR DEVISE ET PAR NATURE

La dette financière nette s'élève à 2 109 millions d'euros, soit 2 458 millions d'euros de dette brute diminuée de 309 millions d'euros de disponibilités et valeurs mobilières de placement et de 40 millions d'euros de prime de remboursement nette sur OCEANE.



RÉPARTITION DE LA DETTE NETTE PAR NATURE, PAR DEVISE, APRÈS COUVERTURE DE CHANGE

En millions d'euros	Total	Crédit syndiqué	OCEANE	Billets de trésorerie	Autres financements/placements
EUR	996	26	508	570	(108)
USD	799	784			15
JPY	229	226			3
Autres devises	85				85
Total	2 109	1 036	508	570	(5)

Le détail des couvertures de change sur dette est donné en note 15.

Le produit des cessions d'actifs et l'augmentation des tirages sur le programme de billets de trésorerie expliquent le remboursement partiel du crédit syndiqué.

Ces remboursements ont été effectués sur la tranche EUR en 2003.

En 2003 des lignes de financement non tirées ont été mises en place pour sécuriser l'encours de tirage de billets de trésorerie.

RÉPARTITION DE LA DETTE NETTE PAR DEVISE ET PAR ÉCHÉANCE APRÈS COUVERTURE DE CHANGE

En millions d'euros	Total	<1an	>1 an et < 5 ans	> 5 ans
EUR	996	355	638	3
USD	799	0	799	0
JPY	229	138	91	0
Autres devises	85	82	3	0
Total	2 109	575	1 531	3

DÉCOMPOSITION DES TYPES DE COUVERTURE DE TAUX PAR DEVISES

En millions d'euros	Dettes par devise	Dettes couvertes	Dont taux fixes	Dont variables "capées"	Dettes variables non couvertes	% dettes couvertes
EUR	996	929	929		67	93 %
USD	799	471	328	143	328	59 %
JPY	229	215	215		13	94 %
Autres devises	85				85	0 %
Total	2 109	1 615	1 472	143	493	77 %

Sur le total de 1 472 millions d'euros de dettes couvertes à taux fixe, 676 millions d'euros proviennent de dettes levées à taux fixe (y compris OCEANE), le solde de la dette à taux fixe provient de couvertures de taux dont le détail figure dans la note 15.

Sur la base de cette dette au 31 décembre 2003, une hausse des taux de 1 % générerait des frais financiers additionnels de 6 millions d'euros.

RATIOS À RESPECTER DANS LE CADRE DU CRÉDIT SYNDIQUÉ

Dans le cadre du crédit syndiqué mis en place pour l'acquisition de Seagram, Pernod Ricard s'est engagé à respecter certains ratios financiers définis contractuellement.

Les comptes au 31 décembre 2003 font apparaître une importante flexibilité à l'égard de ces ratios.

Ratios	Niveau au 31.12.2003	Seuil contractuel 31.12.2003
Total Net Interest Cover ⁽¹⁾	9,43	Doit être supérieur à 2,75
Cash Flow Cover ⁽²⁾	6,40	Doit être supérieur à 1,00
Net Senior Debt/EBITDA ⁽³⁾	1,95	Doit être inférieur à 4,00

(1) Ratio EBITDA (Excédent Brut d'Exploitation)/frais financiers nets.

(2) Ratio cash flows/charges d'intérêt.

(3) Ratio dette nette/EBITDA (Excédent Brut d'Exploitation).

Ces ratios font l'objet d'une attestation par la société Mazars & Guérard destinée à l'agent du crédit syndiqué.

NANTISSEMENTS RELATIFS AU CRÉDIT SYNDIQUÉ

L'exécution des obligations de Pernod Ricard S.A. et, le cas échéant, des autres sociétés du Groupe, au titre du crédit syndiqué mis en place pour le financement de l'acquisition Seagram, a été garantie par la constitution de sûretés prenant la forme de nantissements de comptes d'instruments financiers et de nantissements d'actions, de nantissements de marques, et de cautionnements solidaires. Ces sûretés garantissent indistinctement les obligations de la société Pernod Ricard S.A. et celles des autres sociétés du Groupe.

Faisant suite à l'atteinte d'objectifs imposés par le crédit syndiqué, le nantissement sur les marques Pernod, Ricard et Pastis 51 a été levé en décembre 2003.

AUTRES INFORMATIONS SUR LA DETTE

Le 20 mars 1992, Pernod Ricard a procédé à l'émission, hors de France, d'un emprunt obligataire sous forme de Titres Subordonnés à Durée Indéterminée (T.S.D.I.) pour un montant nominal de 61,0 millions d'euros. Les T.S.D.I. sont qualifiés de "reconditionnés", suite à la conclusion avec une société tierce d'une convention concomitante à l'émission. La dette nette au 31 décembre 2003 (soit 30,7 millions d'euros) a été incluse dans le poste "Dettes financières". Ce montant correspond au nominal de l'émission duquel a été déduite une indemnité initialement versée et capitalisée depuis l'émission.

13.3 EMPRUNT OBLIGATAIRE CONVERTIBLE

Pernod Ricard a émis un emprunt de 488 749 999 euros représenté par 4 567 757 obligations à option de conversion en actions nouvelles et/ou d'échange contre des actions existantes (OCEANE) de valeur nominale unitaire de 107 euros à jouissance du 13 février 2002. La durée de cet emprunt est de 5 ans et 322 jours à compter du 13 février 2002. L'amortissement normal OCEANE s'effectuera ainsi en totalité le 1^{er} janvier 2008 par remboursement à un prix de 119,95 euros par OCEANE. Les OCEANE portent intérêt à un taux de 2,50 % l'an, payable à terme échu le 1^{er} janvier de chaque année.

L'option de conversion ou d'échange des OCEANE peut être exercée à compter du 13 février 2002 jusqu'au 7^e jour ouvré qui précède la date de remboursement.

À la suite de l'augmentation de capital, le 14 février 2003, par incorporation de réserves et création d'actions nouvelles à raison d'une action nouvelle gratuite pour quatre actions, le ratio d'attribution des OCEANE a été ajusté, l'obligation donnant désormais droit à la conversion et/ou l'échange d'une obligation pour 1,25 action Pernod Ricard. Ramené à une action, le cours de conversion s'établit à 95,96 euros.

Au 31 décembre 2003, la totalité des OCEANE reste en circulation et peut donner droit à la conversion ou à l'échange de 5 709 697 actions Pernod Ricard (après ajustement résultant de l'augmentation de capital à effet du 14 février 2003)



Note 14 – Valeur de marché des instruments financiers

En millions d'euros	Valeur au bilan au 31.12.2003	Valeur de marché au 31.12.2003
Actif		
Titres cotés classés en titres immobilisés	14	18
Disponibilités	152	152
Valeurs mobilières de placement	156	230
Passif		
TSDI	18	18
OCEANE	508	605
Autres dettes à taux fixe	150	159

Les instruments hors bilan et leur valeur de marché sont présentés dans la note 15.

Note 15 – Contrats de garantie de taux et de change

15.1 CONTRAT DE COUVERTURE DE TAUX

En millions d'euros	Montant notionnel des contrats			Valeur de marché
	< 1an	> 1 an et < 5 ans	Total	
Swaps de taux emprunteurs taux variable		267	267	16
Swaps de taux emprunteurs taux fixe	186	657	843	(19)
Caps achats		329	329	(3)
Caps vente		186	186	(0)
Collar		221	221	(5)
Swaps d'indice	61	143	203	(0)
			Total	(12)

Le montant notionnel des contrats représente la valeur nominale des contrats.

Les montants notionnels libellés en devises étrangères sont exprimés en euros au cours de clôture.

Les valeurs de marché estimées ont été déterminées soit à partir de valorisations fournies par les contreparties bancaires, soit en utilisant les informations disponibles sur les marchés financiers et les méthodes d'évaluation appropriées selon les types d'instruments.

15.2 CONTRAT DE COUVERTURE DE CHANGE SUR DETTES EN DEVISES

Pernod Ricard utilise des swaps de change dans le cadre de sa centralisation de trésorerie. Ces instruments sont de durée moyenne d'un mois et demi et n'engendrent pas de valeur de marché significative.

Suite à la cession d'actifs GBP en 2002, le Groupe a transformé en EUR une dette moyen terme levée en GBP. Cette transformation concerne une dette actuelle de 51 millions d'euros amortissable semestriellement jusqu'en juillet 2007.

15.3 CONTRAT DE COUVERTURE DE CHANGE SUR TRANSACTIONS EN DEVICES

Pernod Ricard utilise principalement des contrats à terme pour couvrir le risque de change lié aux transactions inscrites au bilan.

Les contrats de couverture de transactions futures représentent 30 millions d'euros équivalents sous forme de contrats à terme et sont valorisés à 6,2 millions d'euros.

Note 16 – Notes sur le tableau de financement

16.1 VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

La variation du BFR (calculée nette des provisions pour actifs circulants) se décompose comme suit :

En millions d'euros	31.12.2003	Pro forma 31.12.2002	31.12.2002	31.12.2001
Stocks nets	11,2	(30,0)	(30,0)	2,0
Créances d'exploitation nettes	(33,2)	(160,1)	(160,1)	(70,8)
Dettes d'exploitation	(21,1)	172,1	172,1	214,1
Autres	56,0	(24,7)	(15,9)	(22,9)
Total	12,9	(42,7)	(33,9)	122,4

La variation entre le BFR Pro forma 2002 et le BFR 2002 résulte de l'amortissement de la prime de remboursement de l'OCEANE (8,8 millions d'euros).

16.2 PROVISIONS SUR ACTIFS CIRCULANTS INCLUS DANS LE BFR

En millions d'euros	31.12.2003	Pro forma 31.12.2002	31.12.2002	31.12.2001
Variation des provisions sur actifs circulants	1,7	9,1	9,1	28,0

16.3 VENTILATION DE LA DETTE FINANCIÈRE NETTE

En millions d'euros	31.12.2003	Pro forma 31.12.2002	31.12.2002	31.12.2001
OCEANE	(547,9)	(547,9)		
Autres emprunts et dettes financières	(1 910,0)	(2 473,4)	(2 473,4)	(4 779,2)
Disponibilités	156,1	89,4	89,4	152,0
Valeurs mobilières de placement	152,4	90,4	90,4	932,7
Prime de remboursement/OCEANE nette	40,2	50,3		
Endettement net de clôture	(2 109,2)	(2 791,2)	(2 293,6)	(3 694,5)



16.4 INCIDENCE DES VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les incidences sur le périmètre de consolidation correspondent notamment à la première consolidation de certaines filiales d'Europe de l'Est (Géorgie, Minsk, Ukraine...), aux ajustements de prix sur les acquisitions/cessions de 2001 et 2002 (Seagram, actifs polonais, BWG, Orangina, CSR), à la cession de Busnel ainsi qu'au règlement de l'acquisition d'intérêts minoritaires en Inde.

Note 17 – Engagements financiers

En millions d'euros	Total	<1an	>1 an et < 5 ans	> 5 ans
Cautions et garanties données	1 221 498	240 146	896 136	85 216
Contrats d'approvisionnement irrévocables	603 984	102 774	308 509	192 701
Contrats de location simple	90 438	19 528	61 073	9 837
Autres engagements contractuels	16 812	5 437	6 044	5 331
Obligations contractuelles	711 234	127 739	375 626	207 869

DÉTAIL DES PRINCIPAUX ENGAGEMENTS

CAUTIONS ET GARANTIES DONNÉES :

- En 2001, Pernod Ricard s'est porté garant auprès de ses filiales Pernod Ricard Finance S.A., Pernod Ricard Larios, E.V.C., Pernod Ricard Newco 1 et Austin Nichols, au titre du crédit syndiqué mis en place pour financer l'acquisition d'une partie des activités vins et spiritueux de Seagram. Le montant actuellement garanti s'élève à 965 millions d'euros.
- En 2000, Pernod Ricard s'est porté garant de sa filiale IDG au titre d'emprunts bancaires dont le solde restant dû s'élève à 36 millions de livres sterling (soit un montant équivalent à 51 millions d'euros).
- En 1998, Pernod Ricard s'est porté garant au titre d'emprunts contractés par sa filiale Pernod Ricard Finance S.A. à hauteur de 51 millions d'euros.
- Pernod Ricard a, dans le cadre de la section 17, "Companies (Amendment) Act, 1986 (Republic of Ireland)", garanti irrévocablement les passifs 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 Holdings Ltd.
- Des garanties spécifiques au crédit syndiqué sont spécifiées dans la note 13.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

- Dans le cadre de son activité de production de vin, la filiale australienne Orlando Wyndham est engagée à hauteur de 552 millions d'euros dans des contrats d'approvisionnement en raisin.

Note 18 – Actif immobilisé et effectifs par secteur d'activité

ACTIF IMMOBILISÉ PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

En millions d'euros	31.12.2003		31.12.2002	
		En %		En %
Vins et Spiritueux	3 125	99 %	3 489	99 %
Autres activités	24	1 %	30	1 %
Total	3 149	100 %	3 519	100 %

EFFECTIFS MOYENS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

	2003		2002	
	Nombre	En %	Nombre	En %
Vins et Spiritueux	12 351	98 %	11 544	62 %
Autres activités	270	2 %	7 107	38 %
Total	12 621	100 %	18 651	100 %

Note 19 – Actif immobilisé par zone géographique

ACTIF IMMOBILISÉ PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

En millions d'euros	31.12.2003		31.12.2002	
		En %		En %
France	512	16 %	608	17 %
Europe	2 001	64 %	2 182	62 %
Amériques	354	11 %	378	11 %
Reste du monde	281	9 %	350	10 %
Total	3 149	100 %	3 519	100 %



Note 20 – Liste des principales sociétés consolidées

Sociétés	Pays	Sociétés financières	Vins et spiritueux	Autres activités	% d'intérêt 31.12.2003	% d'intérêt 31.12.2002	Méthode de consolidation
Pernod Ricard S.A.	France	✓			Société mère	Société mère	
Pernod Ricard Finance	France	✓			100	100	I.G.
Santa Lina	France	✓			100	100	I.G.
- JFA	France			✓	100	100	I.G.
- Distillerie Busnel	France		✓			100	
- Foulon Sopagly	France			✓	100	100	I.G.
- Marmande Production	France			✓	100	100	I.G.
Ricard	France		✓		100	100	I.G.
- Galibert & Varon	France		✓	✓	99,98	99,98	I.G.
Pernod	France		✓		100	100	I.G.
- Cusenier	France		✓		100	100	I.G.
- Société des Produits d'Armagnac	France		✓		100	100	I.G.
Pernod Ricard Europe	France		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Larios	Espagne		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Swiss	Suisse		✓		99,65	99,65	I.G.
- Ramazzotti	Italie		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Portugal	Portugal		✓		94,63	94,63	I.G.
- Pernod Ricard Deutschland	Allemagne		✓	✓	100	100	I.G.
- Pernod Ricard Austria	Autriche		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Nederland	Pays-Bas		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Hellas	Grèce		✓	✓	99,98	99,98	I.G.
- Pernod Ricard Minsk	Biélorussie		✓		100		I.G.
- Pernod Ricard Ukraine	Ukraine		✓		100		I.G.
- Pernod Ricard Romania	Roumanie		✓		100		I.G.
- GWS	Géorgie		✓		83,45		I.G.
- Pernod Ricard Latvia	Lettonie		✓		100		I.G.
- Pernod Ricard Hungary	Hongrie		✓		100		I.G.
- Pernod Ricard Belgium	Belgique		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Rouss	Russie		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Sweden AS	Suède		✓		100	100	I.G.
- Brand Partners A/S	Norvège		✓		50	50	I.G.
- Pernod Ricard Denmark	Danemark		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Finland	Finlande		✓		100	100	I.G.
- Tinville	France		✓		100	100	I.G.
- Yerevan Brandy Company	Arménie		✓		100	100	I.G.
- Jan Becher	République tchèque		✓	✓	100	100	I.G.
- SALB	République tchèque		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard UK	Grande-Bretagne		✓		100	100	I.G.

Sociétés	Pays	Sociétés financières	Vins et spiritueux	Autres activités	% d'intérêt 31.12.2003	% d'intérêt 31.12.2002	Méthode de consolidation
Pernod Ricard Asia	France		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Japan K.K.	Japon		✓		100	100	I.G.
- Casella Far East Ltd	Hong Kong		✓		100	100	I.G.
- Casella Taiwan	République de Chine		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Thailand	Thaïlande		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Korea Distribution Ltd	Corée		✓		100	100	I.G.
- Perising Pte Ltd	Singapour		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Malaysia	Malaisie		✓		100	100	I.G.
- Martell Far East Trading Ltd	Hong Kong		✓		100	100	I.G.
- Shanghai Yi Jia	Chine		✓		100	100	I.G.
- Seagram Thailand Co. Ltd	Thaïlande		✓		100	100	I.G.
Établissements Vinicoles Champenois (EVC)	France	✓			100	100	I.G.
Pernod Ricard North America	France		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Caraïbes Diffusion	Caraïbes		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Canada	Canada		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Mexico	Mexique		✓		100	100	I.G.
- Seagram do Mexico	Mexique		✓		100	100	I.G.
- JDC S.A. de C.V.	Mexique		✓		100	100	I.G.
- JDC Services S.A. de C.V.	Mexique		✓		100	100	I.G.
- Austin Nichols	États-Unis		✓		100	100	I.G.
- Boulevard Distillers	États-Unis		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard USA (Lawrenceburg Distillers and Importers)	États-Unis		✓		100	100	I.G.
Pernod Ricard CESAM (Central and South America)	France		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Argentina	Argentine		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Venezuela	Venezuela		✓		100	100	I.G.
- Pramsur	Uruguay		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Chile	Chili		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Colombia	Colombie		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Brasil	Brésil		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Uruguay	Uruguay		✓		100	100	I.G.
- Seagram do Brasil	Brésil		✓		100	100	I.G.
Agros	Pologne				98,6	97,9	I.G.
- Agros Investments S.A.	Pologne		✓	✓	98,6	97,9	I.G.
- Agros Trading Sp. zo.o	Pologne		✓	✓	98,1	97,4	I.G.
- Agros Fortuna Sp. zo.o	Pologne			✓		88,1	I.G.
Wyborowa	Pologne		✓		99,9	80	I.G.
World Brands Duty Free	Grande-Bretagne		✓		100	100	I.G.



Sociétés	Pays	Sociétés financières	Vins et spiritueux	Autres activités	% d'intérêt 31.12.2003	% d'intérêt 31.12.2002	Méthode de consolidation
Chivas Brothers	Grande-Bretagne		✓		100	100	I.G.
- Chivas 2000	Écosse		✓		100	100	I.G.
- Chivas Brothers Americas Ltd	Écosse		✓		100	100	I.G.
- Chivas Brothers Europe Ltd	Écosse		✓		100	100	I.G.
- Chivas Brothers Japan Ltd	Écosse		✓		100	100	I.G.
- The Glenlivet Distillers Ltd	Écosse		✓		100	100	I.G.
- Hill Thomson & Co. Ltd	Écosse		✓		100	100	I.G.
- Campbell Distillers	Écosse		✓		100	100	I.G.
- White Heather Distillers	Grande-Bretagne		✓		100	100	I.G.
- Aberlour Glenlivet Distillery	Grande-Bretagne		✓		100	100	I.G.
- Chivas Brothers Holding Ltd	Grande-Bretagne		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Newco 2 Ltd	Grande-Bretagne		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Newco 3 Ltd	Grande-Bretagne		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard Newco 4 Ltd	Grande-Bretagne		✓		100	100	I.G.
Irish Distillers Group Ltd	Irlande		✓		100	100	I.G.
- Irish Distillers Limited	Irlande		✓		100	100	I.G.
- The Old Bushmills Distillery Co. Ltd	Irlande du Nord		✓		100	100	I.G.
- Fitzgerald & Co. Ltd	Irlande		✓		100	100	I.G.
- Dillon Bass Limited	Irlande du Nord		✓		63	63	I.G.
- Watercourse Distillery Ltd	Irlande		✓		100	100	I.G.
- Pernod Ricard South Africa Ltd	Afrique du Sud		✓		100	100	I.G.
Comrie Plc	Irlande	✓			100	100	I.G.
Martell	France		✓		100	100	I.G.
- Augier Robin Briand	France		✓		100	100	I.G.
- Société des Domaines Viticoles Martell	France		✓		100	100	I.G.
- Martell and cie Pty Ltd (South Africa)	Afrique du Sud		✓		100	100	I.G.
- I.C.H.	France		✓		100	100	I.G.
- Renault Bisquit	France		✓		100	100	I.G.
- SICA UVPC	France		✓		20	0	I.G.
Pernod Ricard Australia	Australie		✓		100	100	I.G.
- Orlando Wyndham Group Pty Limited	Australie		✓		97,9	97,9	I.G.
- Two Dogs	Australie		✓	✓	100	100	I.G.
- Orlando Wyndham New Zealand Limited	Australie		✓		100	100	I.G.
Compagnie Financière des Produits Orangina	France	✓			100	100	I.G.
Peri Mauritius	Ile Maurice		✓		100	100	I.G.
United Agencies Limited	Inde		✓		96,7	96,7	I.G.
Havana Club	Cuba		✓		50	50	I.G.
Seagram India Ltd	Inde		✓		100	100	I.G.

I.G. : Intégration globale.

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2003

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société Pernod Ricard SA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2003, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés 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 CONSOLIDÉS

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 consolidés 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 consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.2 de l'annexe qui expose les changements relatifs à la comptabilisation des engagements de retraite et avantages assimilés, à la présentation des OCEANE et à la méthode de calcul du résultat dilué par action.

JUSTIFICATION DES 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 sur la sécurité financière et qui s'appliquent pour la première fois à cet exercice, nous portons à votre connaissance les éléments suivants.

- Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous nous sommes assurés du bien fondé des changements de méthode décrits dans la première partie du présent rapport et de la présentation qui en est faite en annexe.
- Comme indiqué dans la note 1.5 de l'annexe, la valeur individuelle des marques inscrites au bilan fait l'objet d'une revue annuelle par la société. Conformément à la norme professionnelle française applicable aux estimations comptables, nous avons notamment apprécié les données et les hypothèses retenues par la société pour réaliser cette revue et vérifié les calculs effectués. Nous avons, sur ces bases, procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations.

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

VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Par ailleurs, nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du Groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

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

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Alain PONS Alain PENANGUER

MAZARS & GUERARD
Frédéric ALLILAIRE

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