

RESULTATS ANNUELS 2005/2006

Succès total de l'intégration d'Allied Domecq

Résultat opérationnel courant :	1 255 M€ (+72%)
Résultat net courant part du Groupe par action :	8,12 €
Résultat net part du Groupe :	639 M€ (+32%)
Dette nette au 30 juin 2006 : (baisse de 3,6 Md€ depuis l'acquisition d'Allied Domecq)	6,35 Md€

Paris, le 21 septembre 2006 – Le Conseil d'Administration de Pernod Ricard, réuni le 20 septembre 2006, a arrêté les comptes de l'exercice 2005/2006 clos au 30 juin 2006.

Intégration réussie d'Allied Domecq

L'exercice 2005/2006 aura été marqué par l'intégration réussie d'Allied Domecq suite à l'acquisition réalisée le 26 juillet 2005. En effet, 11 mois après cette opération majeure tous les objectifs annoncés ont été atteints ou dépassés :

- L'intégration des marques et des équipes d'Allied Domecq est terminée. Son coût sera finalement moindre qu'anticipé (entre 350 et 400 M€ vs 450 M€ initialement estimés) et, dès l'exercice 2006/2007, Pernod Ricard bénéficiera de la totalité des 270 M€ de synergies de frais de structure visés (soit avec un an d'avance sur le calendrier initial).
- La contribution après frais publi-promotionnels des marques Allied Domecq reprises est en ligne avec les attentes (environ 1 Md€ sur 12 mois normatifs).
- Dans le même temps, Pernod Ricard a transféré à Fortune Brands les marques d'Allied Domecq, ainsi que le gin Larios pour environ 4,3 Md€ et a cédé des actifs non stratégiques ou posant des problèmes de concurrence pour un montant proche de 2,6 Md€ avant impôts (Dunkin'Brands, Britvic, Bushmills, Glen Grant...).
- Les montants obtenus pour ces cessions et leur rapidité ont dépassé les attentes. Avec le cash flow généré par l'exploitation et malgré les coûts liés à la transaction et les charges d'intégration, ces cessions ont permis une **spectaculaire réduction de l'endettement net** qui atteint 6,35 Md€ au 30 juin 2006, soit une baisse de 3,6 Md€ depuis le 26 juillet 2005.



- Enfin, et en dépit de l'ampleur des chantiers d'intégration menés à bien sur la période, les marques historiques de Pernod Ricard ont poursuivi leur vigoureuse croissance.

Tous ces succès contribuent aux excellents résultats obtenus par Pernod Ricard au cours de l'exercice 2005/2006.

Forte progression du chiffre d'affaires (+68%)

Le chiffre d'affaires atteint 6 066 M€ (hors droits et taxes), en progression de +68%. Cette croissance résulte d'abord de l'apport des marques Allied Domecq (effet périmètre +61%) mais également de la croissance interne soutenue à +4,3% (hors vente de vrac de spiritueux) des marques historiques Pernod Ricard.

Marques Pernod Ricard

La croissance du portefeuille historique de Pernod Ricard a largement reposé sur le très fort dynamisme des marques premium et de luxe qui ont connu pour la plupart des croissances volumes à deux chiffres (Chivas +11% , Martell +11%, Jameson +12%, The Glenlivet +10 %). L'effet mix portefeuille positif ainsi généré (Volume Top 12 : +2%, croissance interne CA : +7%) et le fort taux de marge brute de ces marques premium se sont traduits par une vive croissance interne de la marge brute de +5,5% (à 2 239 M€) et par une très forte amélioration du taux de marge brute qui passe de 59,7% à 60,9%.

Le dynamisme de l'activité et les perspectives favorables de croissance ont conduit à la poursuite d'une hausse soutenue des investissements publi-promotionnels (+9,7%). Le taux d'investissement publi-promotionnel sur le CA a ainsi atteint 17,5% au cours de l'exercice. Au total, les marques historiques Pernod Ricard ont généré une contribution après frais publi-promotionnels de 1 449 M€, soit une croissance interne de 4,4%.

Marques Allied Domecq

Les marques Allied Domecq ont pour leur part dégagé un CA de 2 390 M€. L'exercice aura été pénalisé par le destockage de certains marchés (Espagne, Mexique, etc.) et l'arrêt des ventes, notamment en Amérique centrale, qui génèrent des flux de parallèles vers d'autres marchés. Dès ce premier exercice, nous avons intensifié les efforts publi-promotionnels derrière les marques reprises et le taux d'investissement publi-promotionnel sur CA est ainsi passé de 14,5% environ à 16,3%. Sur 11 mois, la contribution après investissements publi-promotionnels des marques Allied Domecq atteint 881 M€, soit un taux de marge contributive de 36,9%, inférieur à celui des marques Pernod Ricard du fait d'un mix portefeuille différent.

Ces résultats confirment le montant normatif sur 12 mois de contribution après investissements publi-promotionnels pour les marques Allied Domecq d'environ 1 milliard d'euros.



Résultat opérationnel courant

Les frais de structure ont atteint 1 075 M€ sur la période. La rapidité de l'intégration d'Allied Domecq a permis de réaliser plus de 60% des synergies dès l'exercice 2005/2006 et de faire baisser le ratio frais de structure sur CA de 19% à 17,7%. La totalité des 270 M€ de synergies apparaîtront en 2006/2007 et permettront d'abaisser le ratio frais de structure sur CA aux environs de 16% (soit le gain de 300pb annoncé), hors les 30 M€ de coûts non cash liés aux stock options.

Au total, **le résultat opérationnel courant atteint 1 255M€ (+72%)** et le taux de marge opérationnelle s'élève à 20,7%, en amélioration de 0,5 point par rapport à l'exercice antérieur. Notons que ce résultat inclut 50 M€ de contributions de marques cédées (Larios, Bushmills, Glen Grant) ou de contrats d'agence d'Allied Domecq non renouvelés (Jack Daniels, Carolans, Tullamore Dew, Midori) et qui disparaîtront en 2006/2007.

Performance par région

L'Asie/Reste du Monde et l'Amérique ont encore été les principaux moteurs de la croissance des profits sur l'exercice avec des progressions respectives de +10,1% et +5,5% (croissance interne) de la contribution après frais publi-promotionnels des marques Pernod Ricard. L'apport des marques Allied Domecq accroît le poids de ces deux régions au sein de Pernod Ricard en renforçant le leadership en Asie et en doublant la taille en Amérique. Au total, ces deux zones ont généré un résultat opérationnel courant de 680 M€ soit 54% des profits du Groupe. L'Europe (croissance interne du CA hors vrac : + 0,8%) et la France (croissance interne du CA : -1,1%) ont connu un exercice plus difficile. La maîtrise des investissements publi-promotionnels a cependant permis une croissance significative de la contribution des marques Pernod Ricard en Europe (croissance interne : +3%) et une stabilité de celle-ci en France. Ces deux zones ont réalisé ensemble un résultat opérationnel courant de 574 M€.

Résultat net courant

Le résultat financier courant est une charge de (350) M€, (319) M€ correspondant aux frais financiers payés sur la dette (soit un taux moyen d'environ 4,5%) et (31) M€, aux frais de structuration du financement et aux charges d'actualisation sur les engagements de retraite.

L'impôt sur les éléments courants est une charge de (222) M€ (soit un taux de 24,5%). De plus, les activités Dunkin'Brands et Britannia Soft Drink ont généré sur leur période de détention par Pernod Ricard, un résultat net de 57 M€, enregistré en « Résultat des activités cédées ». Enfin, la part des minoritaires dans le résultat net courant atteint 30



M€ et provient de Corby (Canada), Jinro Ballantine's (Corée du Sud) et Havana Club International (Cuba).

Au total, le résultat net courant part du Groupe atteint 711 M€ en progression de 49,4% par rapport à 2004/2005. **Le résultat net courant par action représente 8,12 €** soit une hausse de 21,2% confirmant le fort et immédiat impact positif de l'acquisition d'Allied Domecq pour nos actionnaires.

Résultat net

Les éléments non courants enregistrés sur la période sont principalement liés aux conséquences de l'opération Allied Domecq. Le résultat opérationnel non courant est une charge nette de (126) M€. Les charges liées à la restructuration et à l'intégration d'Allied Domecq (333) M€, les frais d'acquisition portés en résultat (54) M€ et les charges non récurrentes liées à la mise à la juste valeur des stocks de produits finis (24) M€ et au contrat de distribution Stolichnaya (25) M€ ont été en partie compensées par les plus-values de cessions d'actifs (Bushmills, Seagram's vodka, Glen Grant).

Les éléments financiers non courants sont une charge de (60) M€ correspondant essentiellement au coût des options de couverture de change mises en place pour l'achat d'Allied Domecq et au coût de conversion des obligations convertibles Pernod Ricard en août 2005.

Enfin, la fiscalité favorable sur un certain nombre d'éléments non courants permet une économie d'impôt sur les sociétés de +114 M€.

Après prise en compte de l'ensemble des éléments non courants, **le résultat net part du Groupe atteint 639 M€**, en progression de 32,1% par rapport à l'exercice 2004/2005.

Dividendes : +17%

Ces très bons résultats permettent au Conseil de proposer à l'Assemblée Générale du 7 novembre 2006, le versement d'un dividende de 2,52 €/action, en hausse de 17%. Compte tenu de l'acompte de 1,12 € distribué le 5 juillet 2006, le solde de 1,40 € sera mis en paiement le 15 novembre 2006.

Conclusion et Perspectives

Après le succès de l'intégration d'Allied Domecq, Pernod Ricard aborde l'exercice 2006/2007 avec confiance.

Les premiers mois de l'exercice 2005/2006, ont encore été impactés par certains éléments exceptionnels pour les marques Allied Domecq, (surstockage de certains marchés autour de la clôture de l'opération, désengagement progressif des circuits commerciaux en Amérique Centrale générant du parallèle). Ces effets sur les bases de comparaison pour l'année 2006/2007, s'estomperont au fur et à mesure de l'exercice.



Sur l'ensemble de l'exercice, la qualité du portefeuille de marques et la puissance du réseau de distribution Pernod Ricard devraient permettre de générer une forte croissance interne de l'activité et des profits. De plus la mise en oeuvre, avant la fin de l'année 2006, des nouvelles plateformes stratégiques (positionnement, publicité, packaging), devrait favoriser le dynamisme des marques Allied Domecq.

Ceci permet d'anticiper pour l'exercice 2006/2007, une croissance interne du chiffre d'affaires située dans le haut de l'objectif long terme de +4 à +6% et de confirmer l'objectif d'une forte croissance à deux chiffres du résultat net courant part du Groupe, hors effet devises.

Contacts Pernod Ricard

Francisco de la VEGA / Directeur de la Communication	Tel : +33 (0)1 41 00 40 96
Patrick de BORREDON / Directeur des Relations Investisseurs	Tel : +33 (0)1 41 00 41 71
Florence TARON / Responsable des Relations Presse	Tel : +33 (0)1 41 00 40 88

Pour plus d'informations sur Pernod Ricard, vous pouvez consulter notre site Internet :
www.pernod-ricard.com

ANNEXES

COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS.

(En millions d'euros)	30/06/2006	30/06/2005 (*)
Chiffre d'affaires net.....	6 066	3 611
Coûts des ventes	– 2 488	– 1 455
Marge Brute.....	3 578	2 156
Frais publi-promotionnels et de distribution.....	– 1 248	– 743
Contribution après frais publi-promotionnels	2 330	1 413
Frais commerciaux et généraux	– 1 075	– 685
Résultat opérationnel courant	1 255	729
Autres produits et charges opérationnels	– 126	16
Résultat opérationnel	1 129	745
Résultat financier courant.....	– 350	– 98
Résultat financier non courant.....	– 60	10
Impôt sur les bénéfices	– 108	– 163
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	2	– 0
Résultat net des activités poursuivies	613	493
Résultat net des activités destinées à la vente	57	0
Résultat net	670	493
Résultat net attribuable aux intérêts minoritaires.....	– 30	– 9
Résultat net part du Groupe.....	639	484

(*) Non audité

BILANS CONSOLIDÉS.

Actif (En millions d'euros)	30/06/2006			30/06/2005
	Valeur brute	Amortissements et provisions	Valeur nette	(*)
Actifs non courants				
Immobilisations incorporelles.....	8 138	– 110	8 028	1 993
Goodwill	3 764	– 237	3 527	217
Immobilisations corporelles.....	3 026	– 1 389	1 637	853
Actifs biologiques	56	– 3	53	19
Actifs financiers non courants.....	539	– 387	152	79
Actifs d'impôt différé.....	821		821	354
Actifs non courants	16 344	– 2 126	14 218	3 515
Actifs courants				
Stocks et en-cours	3 395	– 68	3 327	2 179
Créances d'exploitation	1 509	– 119	1 390	855
Autres créances	313	– 19	294	323
Instruments dérivés courants	84		84	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	447		447	135
Actifs courants	5 748	– 206	5 542	3 492
Total actifs.....	22 092	– 2 332	19 760	7 007

(*) Non audité

Passif (En millions d'euros)	30/06/2006	30/06/2005 (*)
Capitaux propres		
Capital	292	219
Primes d'émission	2 539	38
Réserves et écarts de conversion	2 230	1 789
Résultat net part du Groupe.....	639	484
Capitaux propres Groupe	5 700	2 530
Intérêts minoritaires.....	172	35
dont résultat attribuable aux intérêts minoritaires	30	9
Total capitaux propres	5 872	2 565
Passifs non courants		
Provisions non courantes.....	1 716	367
Passifs d'impôt différé.....	2 264	551
Emprunt obligataire	1 705	502
Instruments dérivés non courants	58	- 2
Autres passifs financiers non courants	545	509
Passifs financiers non courants.....	2 308	1 009
Total passifs non courants	6 288	1 927
Passifs courants		
Provisions courantes.....	458	121
Dettes d'exploitation	2 526	934
Autres dettes d'exploitation.....	127	177
Autres passifs financiers courants	4 489	1 270
Instruments dérivés courants		13
Passifs financiers courants.....	4 489	1 283
Total passifs courants	7 599	2 515
Total passifs et capitaux propres.....	19 760	7 007

(*) Non audité

VARIATION DE LA DETTE NETTE.

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2006 12 mois	30/06/2005 12 mois
Résultat opérationnel	1 129	746
Amortissements d'immobilisations	148	101
Variation nette des provisions	(7)	(38)
Variation nette des pertes de valeur sur goodwill et immobilisations incorporelles	23	15
Impact des dérivés commerciaux	(3)	5
Ajustement de juste valeur sur les actifs biologiques	2	1
Résultat des cessions d'actifs	(325)	(52)
Impact des stocks options	21	14
Capacité d'autofinancement	988	791
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement	238	(23)
Résultat Opérationnel Cash	1 226	768
Résultat Financier Cash	(337)	(86)
Impôts Cash	(175)	(183)
Dividendes sur sociétés mises en équivalence	(0)	(1)
Acquisitions d'immobilisations non financières (nettes des cessions)	(35)	(108)
Variation des créances et des dettes sur immobilisations	(3)	11
Free Cash Flow	676	402
Acquisitions d'immobilisations financières (nettes des cessions)	197	54
Incidence des variations du périmètre de consolidation	(5 670)	(98)
Résultat des activités destinées à la vente	57	
Dividendes versés	(113)	(140)
Variations des capitaux propres	519	0
Acquisition/cession titres d'auto-contrôle	(19)	(150)
Diminution (augmentation) de l'endettement (avant effet devises)	(4 353)	68
Incidence des écarts de conversion	147	(9)
Diminution (augmentation) de l'endettement (après effet devises)	(4 206)	59
Endettement net à l'ouverture de l'exercice	(2 145)	(2 204)
Endettement net à la clôture de l'exercice	(6 351)	(2 145)

COMPTE S DE RESULTATS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

France :

(En millions d'euros)	30/06/2006 12 mois	30/06/2005 12 mois	Croissance interne	
Chiffre d'affaires	654	539	- 6	-1,1%
Marge brute	482	397	- 7	-1,7%
Contribution après frais publi- promotionnels	304	255	- 1	-0,3%
Résultat opérationnel courant	121	98		

Europe :

(En millions d'euros)	30/06/2006 12 mois	30/06/2005 12 mois	Croissance interne	
Chiffre d'affaires.....	2 014	1 352	- 20	-1,6%
Marge brute	1 207	824	16	+2,1%
Contribution après frais publi- promotionnels	814	558	15	+3,0%
Résultat opérationnel courant	453	297		

Americas :

(En millions d'euros)	30/06/2006 12 mois	30/06/2005 12 mois	Croissance interne	
Chiffre d'affaires.....	1 681	741	47	+6,7%
Marge brute	1 005	443	34	+8,2%
Contribution après frais publi-promotionnels	672	303	16	+5,5%
Résultat opérationnel courant	391	177		

Asia and Rest of the World :

(En millions d'euros)	30/06/2006 12 mois	30/06/2005 12 mois	Croissance interne	
Chiffre d'affaires	1 717	980	94	+9,6%
Marge brute	884	492	71	+14,4%
Contribution après frais publi-promotionnels	540	298	30	+10,1%
Résultat opérationnel courant	289	158		

Total :

(En millions d'euros)	30/06/2006 12 mois	30/06/2005 12 mois	Croissance interne	
Chiffre d'affaires	6 066	3 611	114	+3,3%
Marge brute	3 578	2 156	114	+5,5%
Contribution après frais publi- promotionnels	2 330	1 413	60	+4,4%
Résultat opérationnel courant	1 255	729		