

Pernod Ricard SA

Pernod Ricard (Pernod) is the second-largest producer of spirits globally, generating ca 40% of sales in faster-growing markets. In Q1 FY 2023, org. sales grew 11% y/y (vs +14% y/y in Q4 FY 2022), above cons. of +9.3% y/y, led by robust demand across markets. This, in addition to a favourable currency impact of 8ppt y/y, drove the reported revenues higher by 22% y/y to EUR3.3bn. In key markets (excluding travel retail), strong sales growth was seen in India (+21% y/y, on rapid growth of Royal Stag and Blender's Pride and continued premiumisation), followed by China (+9% y/y, benefitting from healthy pricing, mid-autumn festival, and favourable base), while the US saw modest growth (+2% y/y, on softer shipments due to phasing). Travel retail (+24%) benefitted from sales recovery outside China and solid price effect. By region, org. sales in Asia-ROW rose 20% y/y (cons.: +14% y/y) on double-digit y/y growth in Japan and Turkey (led by Ballantine's, Chivas Regal), a good start in Korea, and rebound in South East Asia. Org. sales in Europe grew 4% y/y (cons. +2% y/y), aided by Spain and Germany; however, France and the UK had a soft start, while Eastern Europe saw a decline due to Ukraine and Russia. For FY 2023, Pernod expects broad-based sales growth, however anticipates growth to moderate. It intends to focus on operational efficiencies and reiterated its plans to increase capex to ca 7% of sales and buy back shares worth EUR500m-EUR700m.

Corporate Ratings		Periodicity	Fiscal Quarterly	Currency	Default	Parent/Consolidated	C	Data	Adjusted (if Available)			
S&P	BBB+											
Outlook	Stable											
Moody's	Baa1											
Outlook	Stable											
Fitch	BBB+											
Outlook	Stable											
CDS Data												
5 YR CDS	37.39											
% 3 Months	-20.77											
% 6 Months	-14.37											
% 1 Year	54.94											
52 Week Low	21.97											
52 Week High	61.08											
Profitability		Balance Sheet Summary										
EBIT	3,026	03/23 E	12/22 E	LTM	09/22 Q	06/22 Q	03/22 Q	12/21 Q	09/21 Q	06/21 Q	03/21 Q	12/20 Q
Operating Margin	28.28											
Pretax Margin	25.85											
Return on Assets	6.00											
Return on Common Equity	13.29											
Return on Capital	8.70											
Asset turnover	0.31											
Structure		Cash Flow Summary										
Current Ratio	1.95	03/23 E	12/22 E	LTM	09/22 Q	06/22 Q	03/22 Q	12/21 Q	09/21 Q	06/21 Q	03/21 Q	12/20 Q
Quick Ratio	0.64											
Total Debt to Total Assets	31.02											
Total Debt to Com Equity	70.15											
Acct Receivable Turnover	8.51											
Inventory Turnover	0.61											
Gross Margin	60.49											
EBIT / Total Inter	12.20											
Growth Potential												
Sales 1yr Growth	21.27											
Asset 1yr Growth	12.02											
Capital 1yr Growth	11.09											

Prevenções:

Este documento é confidencial, propriedade da Hawkclaw Capital Advisors Lda ("a Hawkclaw"), e apenas para seu uso interno. Este documento não constitui uma oferta para vender ou comprar nenhum tipo de activo. Qualquer oferta feita no futuro será objecto de documentação contractual adequada. Qualquer decisão para a compra de qualquer produto mencionado apenas deverá ser tomada com base na informação contida nos documentos oficiais dos produtos. Os termos e condições contidos neste documento interno são meramente indicativos e sujeitas a alterações a todo o momento e sem aviso prévio. Numerosos pressupostos foram assumidos na preparação deste documento interno e não é dada qualquer garantia da sua exactidão. Nenhuma informação deverá ser considerada como projecção, antevisto ou garantia da performance, bem como constituir aconselhamento/conselho legal, fiscal, contabilístico, financeiro ou de outra índole. A Hawkclaw não assume nenhuma obrigação de aconselhar a oportunidade das informações contidas neste documento. A Hawkclaw age em exclusivo partindo do princípio que o Cliente tem um conhecimento mínimo, experiência pessoal e/ou profissional que permitam fazer uma correcta avaliação dos riscos envolvidos quer financeiros, legais, fiscais ou de outra índole.

Importante:

Todas as estimativas ou previsões são baseadas em dados retirados de bases de dados informativas diversas e não consubstanciam qualquer tipo de aconselhamento nem deverão estar na base de qualquer decisão de investimento.