



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Paris, le 29 août 2008



### Résultats semestriels 2008

## Solides performances opérationnelles et financières

- **Résultat opérationnel courant : +24%**
- **Résultat net part du Groupe : +141%**
- **PPR confirme ses objectifs 2008**

François-Henri Pinault, Président-directeur général, a déclaré :

« Nos solides performances au premier semestre ont été réalisées grâce au profil équilibré de notre groupe et à la puissance de nos marques mondiales. L'économie connaît actuellement un cycle de ralentissement dont PPR a toujours su tirer profit. Nous sommes déterminés à améliorer encore notre efficacité commerciale et accélérer l'optimisation de nos structures afin de bénéficier d'un avantage concurrentiel décisif et immédiat quand la croissance économique redémarrera. Des plans d'actions précis et chiffrés sont engagés et illustrent la capacité, l'ambition et la volonté de PPR d'amplifier toujours et encore son développement ainsi que sa rentabilité. Nous abordons le second semestre avec confiance et confirmons pour 2008 nos objectifs de croissance et d'amélioration de nos performances financières. »

(en millions d'euros)	S1 2008	S1 2007	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>9 584</b>	<b>8 573</b>	<b>+ 11,8%</b>
EBITDA	942	773	+ 21,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>9,8%</i>	<i>9,0%</i>	<i>+ 0,8 pt</i>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>742</b>	<b>599</b>	<b>+ 23,9%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>7,7%</i>	<i>7,0%</i>	<i>+ 0,7 pt</i>
Résultat net part du Groupe	779	323	+ 140,9%
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants</b>	<b>344</b>	<b>293</b>	<b>+ 17,3%</b>
soit par action (en euros)	2,73	2,29	+ 19,2%

### Un chiffre d'affaires en progression soutenue

Au premier semestre 2008, PPR a réalisé un **chiffre d'affaires des activités poursuivies** de 9 584 millions d'euros, en progression de 12% en réel et de 5% en comparable par rapport au premier semestre 2007.

### **Croissance solide du résultat opérationnel courant : +10% en pro forma et à taux de change comparables**

Le **résultat opérationnel courant** du Groupe s'élève à 742 millions d'euros, soit une augmentation de 24% par rapport au premier semestre 2007. Le taux de rentabilité opérationnelle atteint 7,7% du chiffre d'affaires, en amélioration de 0,7 point par rapport au 30 juin 2007.

Cette forte hausse est notamment portée par les progressions du résultat opérationnel courant de CFAO (+19%), de la Fnac (+3%) et de Gucci Group (+13% en réel et +36% à taux de change comparables). Dans le Luxe, Gucci maintient un niveau de rentabilité très satisfaisant et Bottega Veneta réalise la plus forte croissance.

L'**EBITDA** du premier semestre 2008 s'élève à 942 millions d'euros, en progression de 22% par rapport au premier semestre 2007. Le ratio d'EBITDA rapporté au chiffre d'affaires augmente de 0,8 point à 9,8% au 30 juin 2008.

En **pro forma** (en consolidant Puma et United Retail sur les 6 premiers mois de l'année 2007), le résultat opérationnel courant du Groupe au premier semestre 2008 enregistre une progression de 1% et l'EBITDA augmente de 2% à taux de change réels. **En pro forma et à taux de change comparables, le résultat opérationnel courant croît de 10%.**

### **Hausse significative du résultat net part du Groupe**

Le **résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants** s'établit à 344 millions d'euros, en croissance de 17% par rapport au 30 juin 2007. Cette hausse traduit l'amélioration continue des performances opérationnelles du Groupe, ainsi que la bonne maîtrise de sa charge financière et de son taux d'impôt.

Le **résultat net part du Groupe des activités abandonnées** s'élève à 418 millions d'euros et inclut principalement la plus-value de cession d'YSL Beauté.

Le **résultat net part du Groupe** s'élève à 779 millions d'euros, en progression significative de 141% par rapport au premier semestre 2007.

Le **résultat net par action** s'élève à 6,18 euros par rapport à 2,52 euros au 30 juin 2007. Hors éléments non courants, le résultat net par action des activités poursuivies est en hausse de plus de 19% au 30 juin 2008, à 2,73 euros.

### **Une structure financière solide**

(en millions d'euros)	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
<b>Capitaux engagés</b>	<b>16 798</b>	<b>16 728</b>	<b>16 700</b>
Actifs nets détenus en vue de la vente	3	55	
<b>Capitaux propres</b>	<b>10 595</b>	<b>10 662</b>	<b>11 319</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>6 206</b>	<b>6 121</b>	<b>5 381</b>

A la fin du premier semestre 2008, **l'endettement financier net** s'élève à 6 206 millions d'euros en légère augmentation de 1% par rapport au 31 décembre 2007. Cette quasi-stabilité résulte principalement :

- d'un **cash flow libre opérationnel** négatif de 170 millions d'euros (à comparer à un niveau exceptionnellement positif de 249 millions d'euros au 30 juin 2007) du fait de l'impact de la saisonnalité et de décalages temporaires sur la variation des Besoins en Fonds de Roulement ;
- de l'encaissement lié à la cession d'YSL Beauté ;
- du versement des dividendes 2007.

### **Événements postérieurs à la clôture**

Redcats UK a cédé, le 11 juillet 2008, à Littlewoods Shop Direct Group, son portefeuille de créances clients ainsi qu'une partie des stocks afférents aux opérations d'Empire Stores.

Le 28 juillet 2008, Redcats USA a cédé sa division Missy incluant les marques Chadwick's®, metrostyle™ et Closeout Catalog Outlet™, à Monomoy Capital Partners, un fonds d'investissement américain.

En date du 25 août 2008, le Groupe détient une participation de contrôle de 68,5% dans Puma.

### **Perspectives**

Compte tenu de la solidité de son modèle, de la puissance de ses marques et enseignes, de l'équilibre géographique de ses activités et de la réactivité de son organisation, PPR est confiant pour le second semestre 2008 et confirme, pour l'exercice, ses objectifs de croissance et d'amélioration de ses performances financières.

## **Principales définitions**

### **IFRS 5 – Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées**

Conformément à la norme IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, le Groupe a présenté certaines de ses activités comme des « activités arrêtées, cédées ou en cours de cession ». Le résultat de ces activités est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat, « Résultat net des activités abandonnées », et fait l'objet d'un retraitement dans le tableau des flux de trésorerie et le compte de résultat sur l'ensemble des périodes publiées.

Les actifs et passifs des « activités cédées ou en cours de cession » sont présentés sur des lignes séparées au bilan du Groupe, sans retraitement des périodes antérieures.

Les actifs et passifs des « activités arrêtées » ne sont pas présentés sur des lignes séparées au bilan.

Au premier semestre 2008, YSL Beauté, cédée à L'Oréal sur la période, a été présentée selon la norme IFRS 5. En conséquence, la ligne « Activités abandonnées » du compte de résultat concerne à la fois cette opération et celles des exercices antérieurs (notamment le pôle "Missy" de Redcats USA, l'activité "Agency" d'Empire Stores chez Redcats UK, Conforama Pologne et Surcouf) ;

### **Définition de l'endettement financier net**

L'endettement financier net est constitué de l'endettement financier brut diminué de la trésorerie nette, tels que définis par la recommandation du Conseil national de la comptabilité N°2004-R.02 du 27 octobre 2004.

L'endettement financier net prend en compte les instruments financiers de couverture de juste valeur inscrits au bilan et relatifs aux emprunts bancaires et obligataires dont le risque de taux est couvert en totalité ou en proportion dans le cadre d'une relation de juste valeur.

Pour les sociétés des activités de crédit à la consommation consolidées par intégration globale, le financement des concours à la clientèle est présenté en dettes financières. L'endettement financier net du Groupe s'entend hors financement des concours à la clientèle des activités de crédit à la consommation.

### **Définition de l'EBITDA**

L'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant augmenté des dotations nettes aux amortissements et des provisions sur actifs opérationnels non courants, comptabilisées en résultat opérationnel courant.

### **Définition du cash-flow libre opérationnel et du cash-flow disponible**

Le cash-flow libre opérationnel correspond aux flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles sous déduction des investissements opérationnels nets (définis comme les acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles).

Le cash-flow disponible correspond au cash-flow libre opérationnel augmenté des intérêts et dividendes reçus et diminué des intérêts versés et assimilés.

## PRESENTATION

Vous pouvez assister à la présentation des résultats semestriels 2008 aujourd'hui à 8h30 (heure de Paris) à l'Académie Diplomatique Internationale – 4bis, avenue Hoche – 75008 Paris.

Une retransmission en direct sur Internet (en formats Real et Windows Media Player) ainsi que les visuels de présentation (PDF) seront disponibles à 8h30 (heure de Paris) sur le site [www.ppr.com](http://www.ppr.com). Une version différée sera disponible au cours de la journée.

Vous pouvez également suivre la conférence par téléphone, en direct ou en différé.

<b>Pour la version française</b>	<b>Pour la version anglaise</b>
<b>Ecoute en direct :</b> +33 (0)1 72 28 25 81	<b>Ecoute en direct :</b> +44 (0)203 043 2433
<b>N° à composer pour l'écoute différée :</b> +33 (0)1 72 28 01 39	<b>N° à composer pour l'écoute différée :</b> +44 (0)207 075 3214
Code pour l'écoute différée : 227403#	Code pour l'écoute différée : 227404#

Écoute différée disponible jusqu'au vendredi 14 septembre 2008

À l'issue de la présentation, le rapport semestriel 2008 sera disponible sur [www.ppr.com](http://www.ppr.com)



### A propos de PPR

PPR développe un portefeuille de marques mondiales à fort potentiel de croissance. Avec ses marques Grand Public et ses marques de Luxe, PPR a réalisé, en 2007, un chiffre d'affaires de 19,1 milliards d'euros. Le Groupe est actif dans 90 pays et rassemble près de 90 000 collaborateurs. Le titre de PPR est coté à Euronext Paris (FR 0000121485, PRTP.PA, PFPF).

Retrouvez tout l'univers des marques de PPR sur [www.ppr.com](http://www.ppr.com) : Fnac, Redcats Group (La Redoute, Vertbaudet, Somewhere, Cyrillus, Daxon, Ellos, The Sportsman's Guide, The Golf Warehouse et les marques du pôle grandes tailles), Conforama, CFAO, Puma et les marques de luxe de Gucci Group (Gucci, Bottega Veneta, Yves Saint Laurent, Balenciaga, Boucheron, Sergio Rossi, Alexander McQueen et Stella McCartney).



### Contacts

Presse :	Charlotte Judet	01 45 64 65 06	<a href="mailto:cjudet@ppr.com">cjudet@ppr.com</a>
Analystes/Investisseurs :	Alexandre de Brettes	01 45 64 61 49	<a href="mailto:adebrettes@ppr.com">adebrettes@ppr.com</a>
	Emmanuelle Marque	01 45 64 63 28	<a href="mailto:emarque@ppr.com">emarque@ppr.com</a>
Site internet :	<a href="http://www.ppr.com">www.ppr.com</a>		

The logo consists of the letters 'PPR' in a bold, serif font, centered within a solid tan-colored rectangular box.

**COMPTES CONSOLIDES  
SITUATION AU 30 JUIN 2008**

<i>Sommaire</i>	<i>page</i>
Compte de résultat consolidé	2
Bilan consolidé	3
Tableau des flux de trésorerie consolidés	4

## Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<b>ACTIVITES POURSUIVIES</b>			
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>9 584,1</b>	<b>8 572,7</b>	<b>19 111,7</b>
Coût des ventes	(5 344,0)	(4 836,7)	(10 797,9)
<b>Marge brute</b>	<b>4 240,1</b>	<b>3 736,0</b>	<b>8 313,8</b>
Charges de personnel	(1 393,6)	(1 290,5)	(2 698,4)
Autres produits et charges opérationnels courants	(2 104,3)	(1 846,4)	(3 984,3)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>742,2</b>	<b>599,1</b>	<b>1 631,1</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	22,7	112,7	102,3
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>764,9</b>	<b>711,8</b>	<b>1 733,4</b>
Charges financières (nettes)	(179,8)	(117,7)	(310,8)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>585,1</b>	<b>594,1</b>	<b>1 422,6</b>
Impôt sur le résultat	(156,3)	(150,3)	(338,9)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(0,9)		1,2
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>427,9</b>	<b>443,8</b>	<b>1 084,9</b>
dont part du Groupe	361,6	393,4	966,5
dont part des minoritaires	66,3	50,4	118,4
<b>ACTIVITES ABANDONNEES</b>			
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>418,7</b>	<b>(69,5)</b>	<b>(43,5)</b>
dont part du Groupe	417,6	(70,0)	(44,2)
dont part des minoritaires	1,1	0,5	0,7
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>846,6</b>	<b>374,3</b>	<b>1 041,4</b>
Résultat net part du Groupe	779,2	323,4	922,3
Résultat net part des minoritaires	67,4	50,9	119,1
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>779,2</b>	<b>323,4</b>	<b>922,3</b>
Résultat par action (en euros)	6,18	2,52	7,19
Résultat dilué par action (en euros)	6,18	2,51	7,17
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies</b>	<b>361,6</b>	<b>393,4</b>	<b>966,5</b>
Résultat par action (en euros)	2,87	3,06	7,53
Résultat dilué par action (en euros)	2,87	3,05	7,51
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants</b>	<b>344,1</b>	<b>293,4</b>	<b>870,4</b>
Résultat par action (en euros)	2,73	2,29	6,79
Résultat dilué par action (en euros)	2,73	2,28	6,77

## Bilan consolidé

ACTIF	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<i>(en millions d'euros)</i>			
Goodwill	6 334,2	6 060,6	6 653,6
Autres immobilisations incorporelles	10 150,9	10 110,0	10 135,2
Immobilisations corporelles	2 125,1	2 061,2	2 174,3
Participations dans les sociétés mises en équivalence	75,6	18,8	19,7
Actifs financiers non courants	253,1	212,6	266,1
Actifs d'impôts différés	629,2	747,9	701,7
Autres actifs non courants	12,5	14,8	30,4
<b>Actif non courant</b>	<b>19 580,6</b>	<b>19 225,9</b>	<b>19 981,0</b>
Stocks	3 298,0	3 168,8	3 234,1
Créances clients	1 408,4	1 480,9	1 503,8
Concours à la clientèle	220,9	384,9	235,3
Créances d'impôts exigibles	97,0	65,6	105,1
Autres actifs financiers courants	85,2	79,7	93,5
Autres actifs courants	973,8	1 392,4	1 062,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 193,7	1 742,4	1 713,2
<b>Actif courant</b>	<b>7 277,0</b>	<b>8 314,7</b>	<b>7 947,6</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>185,1</b>		<b>283,5</b>
<b>Total actif</b>	<b>27 042,7</b>	<b>27 540,6</b>	<b>28 212,1</b>
PASSIF	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<i>(en millions d'euros)</i>			
Capitaux propres - Part revenant au Groupe	9 348,5	8 886,5	9 218,2
Capitaux propres - Part revenant aux minoritaires	1 246,9	2 432,8	1 443,3
<b>Capitaux propres</b>	<b>10 595,4</b>	<b>11 319,3</b>	<b>10 661,5</b>
Emprunts et dettes financières à long terme	4 467,7	3 306,7	4 670,3
Autres passifs financiers non courants	27,4	18,6	
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	216,9	278,2	250,0
Provisions	140,6	146,2	145,6
Passifs d'impôts différés	2 895,3	2 972,2	2 879,0
<b>Passif non courant</b>	<b>7 747,9</b>	<b>6 721,9</b>	<b>7 944,9</b>
Emprunts et dettes financières à court terme	2 914,4	3 797,8	3 184,8
Financement des concours à la clientèle	220,9	384,9	235,3
Autres passifs financiers courants	74,6	77,5	72,6
Dettes fournisseurs	2 497,2	2 343,7	2 942,6
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	19,3	12,1	17,2
Provisions	83,5	180,0	95,5
Dettes d'impôts exigibles	299,7	299,4	319,5
Autres passifs courants	2 408,1	2 404,0	2 509,1
<b>Passif courant</b>	<b>8 517,7</b>	<b>9 499,4</b>	<b>9 376,6</b>
<b>Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>181,7</b>		<b>229,1</b>
<b>Total passif</b>	<b>27 042,7</b>	<b>27 540,6</b>	<b>28 212,1</b>
Dettes financières brutes hors financement des concours à la clientèle	7 382,1	7 104,5	7 855,1
Instruments dérivés de couverture de juste valeur (taux d'intérêt)	17,6	18,6	(20,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 193,7)	(1 742,4)	(1 713,2)
<b>Endettement financier net</b>	<b>6 206,0</b>	<b>5 380,7</b>	<b>6 121,3</b>



## Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>427,9</b>	<b>443,8</b>	<b>1 084,9</b>
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	199,8	174,1	372,2
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	(64,5)	(61,3)	(89,5)
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>563,2</b>	<b>556,6</b>	<b>1 367,6</b>
Charges et produits d'intérêts financiers	181,8	103,5	275,3
Dividendes reçus	(0,6)	(0,4)	(0,7)
Charge nette d'impôt exigible	176,7	118,9	307,8
<b>Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts</b>	<b>921,1</b>	<b>778,6</b>	<b>1 950,0</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(710,6)	(236,5)	220,3
Variation des concours à la clientèle	7,3	2,7	(0,6)
Impôts sur le résultat payés	(163,3)	(112,0)	(304,0)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>54,5</b>	<b>432,8</b>	<b>1 865,7</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(253,0)	(203,3)	(574,0)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	28,3	19,0	46,4
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	(172,0)	(1 420,7)	(3 337,5)
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée	1 133,5	10,9	349,2
Acquisitions d'autres actifs financiers	(26,5)	(97,2)	(118,3)
Cessions d'autres actifs financiers	2,4	5,4	12,0
Intérêts et dividendes reçus	23,3	25,9	59,2
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>736,0</b>	<b>(1 660,0)</b>	<b>(3 563,0)</b>
Augmentation / Diminution de capital	(131,0)	13,0	(6,7)
Acquisitions ou cessions d'actions d'autocontrôle	(165,6)	(8,8)	(147,9)
Dividendes versés aux actionnaires de PPR, société mère	(433,8)	(385,2)	(385,2)
Dividendes versés aux minoritaires des filiales consolidées	(38,0)	(54,5)	(72,1)
Emission d'emprunts	432,1	1 546,6	1 797,1
Remboursement d'emprunts	(1 328,4)	(231,2)	(606,7)
Augmentation / Diminution des autres dettes financières	389,2	666,4	1 650,5
Intérêts versés et assimilés	(170,6)	(97,0)	(331,1)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(1 446,1)</b>	<b>1 449,3</b>	<b>1 897,9</b>
Flux nets liés aux activités abandonnées	25,8	25,9	40,1
Incidence des variations des cours de change	9,8	7,1	(5,7)
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>(620,0)</b>	<b>255,1</b>	<b>235,0</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>1 450,8</b>	<b>1 215,8</b>	<b>1 215,8</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>830,8</b>	<b>1 470,9</b>	<b>1 450,8</b>