



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Paris, le 31 juillet 2009



Résultats semestriels 2009

Résultats solides :

PPR enregistre les premiers effets de ses plans d'action

- **Progression de la marge d'EBITDA à 10%**
- **Maintien de la rentabilité opérationnelle à 7,7%**
- **Amélioration sensible du cash-flow libre opérationnel de 131 millions**

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

« Malgré la poursuite de la dégradation de ses marchés, PPR réalise au premier semestre 2009 des résultats solides. Nous enregistrons, en effet, les premiers impacts des plans d'ajustement de nos coûts. C'est le fruit du travail considérable fourni par l'ensemble des équipes, dont les premiers effets sont déjà perceptibles, qui nous permet de préserver notre rentabilité. En parallèle, nous avons engagé des chantiers de reconfiguration de nos organisations et de dynamisation commerciale qui produiront progressivement leurs effets au 2^{ème} semestre et en 2010. Ces performances sont un motif de satisfaction car elles illustrent la détermination de PPR à tenir son plan de marche. Nous mettons tout en œuvre pour que le Groupe traverse au mieux la période actuelle et se prépare à saisir les opportunités de sortie de crise. Je reste donc confiant dans notre capacité à accentuer nos avantages compétitifs et à nous renforcer encore dans tous nos métiers ».

(en millions d'euros)	S1 2009	S1 2008	Variation
Chiffre d'affaires	9 235	9 584	- 3,6%
Résultat opérationnel courant	707	743	- 4,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>7,7%</i>	<i>7,7%</i>	<i>+ 0,0pt</i>
EBITDA	925	942	- 1,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>10,0%</i>	<i>9,8%</i>	<i>+ 0,2pt</i>
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants	281	346	- 18,7%
soit par action (en euros)	2,22	2,74	- 19,0%

Performances opérationnelles

Au premier semestre 2009, PPR a réalisé un **chiffre d'affaires des activités poursuivies** de 9 235 millions d'euros, en repli de 3,6% en réel et de 5,9% en comparable par rapport au premier semestre 2008. Les performances commerciales du 2^{ème} trimestre 2009 (-4,7% en réel et -6,9% en comparable) sont affectées par la poursuite de la dégradation de l'ensemble des marchés.

Le poids de l'activité de PPR à l'international continue de s'accroître et représente 63,8% du chiffre d'affaires total au 30 juin 2009, à comparer à 62,8% pour le 1^{er} semestre 2008. Gucci Group réalise désormais 31% de ses ventes dans les pays émergents (contre 26% au 1^{er} semestre 2008) où son chiffre d'affaires progresse de 15%.

Au 30 juin 2009, le chiffre d'affaires du Groupe réalisé via Internet est en progression de 5,7% en réel et de 3,3% en comparable par rapport au 1^{er} semestre 2008. Sur les six premiers mois de l'exercice 2009, le commerce électronique représente 10,5% du chiffre d'affaires total de PPR, contre 9,5% au 30 juin 2008. A noter ce semestre, la bonne progression d'activité de Fnac.com (+7,5%) qui poursuit sa dynamisation commerciale avec le lancement de sa plateforme d'échange Marketplace.

Au premier semestre 2009, **la marge brute** du Groupe s'établit à 4 094 millions d'euros et le taux de marge brute ressort à 44,3% du chiffre d'affaires, en progression de 0,1 point par rapport au 30 juin 2008. Fnac, Conforama, Redcats et Bottega Veneta enregistrent notamment une bonne tenue de leur marge brute ce semestre.

L'**EBITDA** du premier semestre 2009 s'élève à 925 millions d'euros et la marge d'EBITDA rapporté au chiffre d'affaires augmente de 0,2 point à 10,0%. Cette amélioration résulte en particulier de la croissance de la marge d'EBITDA de Conforama et Redcats et de la stabilité de la Fnac.

Le **résultat opérationnel courant** du Groupe s'élève à 707 millions d'euros, en retrait de 4,8% par rapport au premier semestre 2008. A noter, la solide progression du résultat opérationnel courant de Gucci Group (305 millions d'euros) et notamment de la marque Gucci. De plus, Fnac, Conforama et Redcats affichent une stabilité de leur rentabilité. Pour le Groupe, le taux de rentabilité opérationnelle est également stable par rapport au 30 juin 2008, à 7,7% du chiffre d'affaires.

Performances financières

Sur le semestre, les **Autres produits et charges opérationnels non courants** représentent une charge nette de 126 millions d'euros. Ils incluent en particulier des charges de restructuration, dont 110 millions d'euros chez Puma au titre du plan annoncé en mai 2009.

Les **charges financières nettes** s'élèvent à 242 millions d'euros. Leur augmentation est principalement imputable à des retraitements comptables liés à la norme IAS 39 qui sont sans effet sur la trésorerie. Le **coût de l'endettement financier net** de PPR s'améliore de façon significative de 58 millions d'euros par rapport au 30 juin 2008. Sur le semestre, l'encours moyen d'endettement net du Groupe diminue de 8,5% par rapport au 1^{er} semestre 2008 du fait, pour l'essentiel, de l'encaissement du produit de cession d'YSL Beauté en juin 2008.

Le **résultat net part du Groupe** s'élève à 189 millions d'euros au 30 juin 2009. Au 30 juin 2008, il intégrait la plus-value de cession d'YSL Beauté et atteignait 777 millions d'euros.

Le **résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants** s'établit à 281 millions d'euros, en repli de 18,7% par rapport au 30 juin 2008.

Structure financière

(en millions d'euros)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Capitaux engagés	16 766	16 119	16 707
Actifs nets destinés à être cédés		(10)	3
Capitaux propres	10 360	10 599	10 504
Endettement financier net	6 406	5 510	6 206

Au 30 juin 2009, le **cash-flow libre opérationnel** s'améliore significativement de 131 millions d'euros du fait notamment de l'amélioration de 79 millions d'euros de la variation des besoins en fonds de roulement et de la baisse de 21% des investissements opérationnels bruts.

L'endettement financier net de PPR au 30 juin 2009 s'élève à 6 406 millions d'euros. A la fin du premier semestre, l'endettement financier net du Groupe est traditionnellement plus élevé qu'à la clôture de l'exercice en raison de la saisonnalité de l'activité et du versement du dividende.

PPR conserve une **structure financière** solide. Le Groupe n'est exposé à aucun risque de liquidité. Au 30 juin 2009, PPR dispose d'une trésorerie disponible de 1,3 milliard d'euros auxquels s'ajoute un solde de 4,5 milliards d'euros de lignes de crédit à moyen terme confirmées et non utilisées. Ces liquidités disponibles couvrent plus de trois fois les besoins nets de financement des 12 prochains mois et il n'y a pas d'échéance de refinancement significative en 2010.

Perspectives

Face aux défis d'un contexte de consommation toujours dégradé, les forces qui ont fait la qualité des résultats de PPR au premier semestre 2009 agiront également en deuxième partie d'année.

Au second semestre 2009, PPR continuera de mettre tout en œuvre pour s'adapter à un environnement économique qui reste incertain. Le Groupe reste déterminé à intensifier ses plans d'action afin d'accentuer ses avantages compétitifs et se renforcer sur tous ses métiers.

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 2009, la ligne « Activités abandonnées » du compte de résultat ne concerne que des activités abandonnées, cédées ou en cours de cession au cours des exercices antérieurs (Note 9 des comptes semestriels consolidés résumés).

Définition de la notion de chiffre d'affaires (produit des activités ordinaires) « réel » et « comparable »

Le chiffre d'affaires réel du Groupe correspond à son chiffre d'affaires publié. Le chiffre d'affaires hors Groupe est défini comme le produit des activités ordinaires de chaque enseigne ou marque, après élimination des ventes intragroupe.

Le Groupe utilise, par ailleurs, la notion de « comparable » qui permet de mesurer la croissance organique de ses activités. La notion de chiffre d'affaires « comparable » consiste à retraiter le chiffre d'affaires 2008 d'une part, des effets de variations de périmètre intervenues en 2008 ou 2009 et, d'autre part, des effets de change sur le chiffre d'affaires réalisé en 2008 par les filiales étrangères.

Définition de l'endettement financier net consolidé du Groupe

L'endettement financier net est constitué de l'endettement financier brut incluant les intérêts courus non échus 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 (Note 16 des comptes semestriels consolidés résumés).

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

Le Groupe utilise, pour le suivi de sa performance opérationnelle, un solde intermédiaire de gestion intitulé « EBITDA ». Cet indicateur financier 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 Groupe utilise également un agrégat intermédiaire pour le suivi de sa performance financière dénommé « Cash-flow libre opérationnel ». Cet indicateur financier 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 2009 aujourd'hui à 8h30 (heure de Paris) au Cinéma Publicis – 129, avenue des Champs Élysées – 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. Une version différée sera disponible au cours de la journée.

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

Pour la version française	Pour la version anglaise
+33 (0)1 72 00 13 61	+44 (0)203 147 47 44
N° à composer pour l'écoute différée :	N° à composer pour l'écoute différée :
+33 (0)1 72 00 14 59 Code pour l'écoute différée : 257479#	+44 (0)207 107 06 86 Code pour l'écoute différée : 257457#

Écoute différée disponible jusqu'au 31 octobre 2009

Le rapport semestriel 2009 sera disponible sur www.ppr.com, à l'issue de la présentation.



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 2008, un chiffre d'affaires de 20,2 milliards d'euros. Le Groupe est actif dans 94 pays et territoires et rassemble plus de 88 000 collaborateurs. Le titre de PPR est coté à Euronext Paris (FR 0000121485, PRTP.PA, PP FP).

Retrouvez tout l'univers des marques de PPR sur 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	cjudet@ppr.com
Analystes/Investisseurs :	Alexandre de Brettes	01 45 64 61 49	adebrettes@ppr.com
	Emmanuelle Marque	01 45 64 63 28	emarque@ppr.com
Site internet :	www.ppr.com		

COMPTES CONSOLIDES SITUATION AU 30 JUIN 2009

<i>Sommaire</i>	<i>page</i>
Compte de résultat consolidé	7
Etat de la situation financière consolidé	8
Tableau des flux de trésorerie consolidés	9
Produits des activités ordinaires consolidés	10

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
ACTIVITES POURSUIVIES			
Produits des activités ordinaires	9 235,3	9 584,1	20 211,6
Coût des ventes	(5 141,3)	(5 348,3)	(11 396,6)
Marge brute	4 094,0	4 235,8	8 815,0
Charges de personnel	(1 382,0)	(1 392,1)	(2 803,0)
Autres produits et charges opérationnels courants	(2 005,3)	(2 101,0)	(4 294,9)
Résultat opérationnel courant	706,7	742,7	1 717,1
Autres produits et charges opérationnels non courants	(126,4)	22,7	(361,0)
Résultat opérationnel	580,3	765,4	1 356,1
Charges financières (nettes)	(242,3)	(179,5)	(372,7)
Résultat avant impôt	338,0	585,9	983,4
Impôt sur le résultat	(105,3)	(155,5)	(333,5)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0,5	(0,9)	1,4
Résultat net des activités poursuivies	233,2	429,5	651,3
dont part du Groupe	202,8	363,2	534,3
dont part des minoritaires	30,4	66,3	117,0
ACTIVITES ABANDONNEES			
Résultat net des activités abandonnées	(14,0)	415,0	387,7
dont part du Groupe	(14,0)	413,9	386,8
dont part des minoritaires	0,0	1,1	0,9
Résultat net de l'ensemble consolidé	219,2	844,5	1 039,0
Résultat net part du Groupe	188,8	777,1	921,1
Résultat net part des minoritaires	30,4	67,4	117,9
Résultat net part du Groupe	188,8	777,1	921,1
Résultat par action (en euros)	1,49	6,16	7,31
Résultat dilué par action (en euros)	1,49	6,16	7,31
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies	202,8	363,2	534,3
Résultat par action (en euros)	1,60	2,88	4,24
Résultat dilué par action (en euros)	1,60	2,88	4,24
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants	281,2	345,7	872,1
Résultat par action (en euros)	2,22	2,74	6,92
Résultat dilué par action (en euros)	2,22	2,74	6,92

Etat de la situation financière consolidé

ACTIF

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Goodwill	6 312,8	6 334,2	6 178,7
Autres immobilisations incorporelles	10 170,2	10 150,9	10 172,7
Immobilisations corporelles	2 183,3	2 125,1	2 253,4
Participations dans les sociétés mises en équivalence	80,5	75,6	74,5
Actifs financiers non courants	321,5	253,1	323,8
Actifs d'impôts différés	672,3	639,7	639,1
Autres actifs non courants	12,5	12,5	16,8
Actif non courant	19 753,1	19 591,1	19 659,0
Stocks	3 175,2	3 298,0	3 465,5
Créances clients	1 332,7	1 408,4	1 303,0
Concours à la clientèle	193,6	220,9	189,5
Créances d'impôts exigibles	96,7	97,0	101,3
Autres actifs financiers courants	67,1	85,2	143,1
Autres actifs courants	827,1	909,5	937,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 272,3	1 193,7	1 116,6
Actif courant	6 964,7	7 212,7	7 256,6
Actifs détenus en vue de la vente		185,1	61,6
Total actif	26 717,8	26 988,9	26 977,2

PASSIF

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Capitaux propres - Part revenant au Groupe	9 129,6	9 257,0	9 341,9
Capitaux propres - Part revenant aux minoritaires	1 231,0	1 246,9	1 256,9
Capitaux propres	10 360,6	10 503,9	10 598,8
Emprunts et dettes financières à long terme	5 769,1	4 467,7	3 961,3
Autres passifs financiers non courants	0,7	27,4	
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	224,3	216,9	241,0
Provisions	163,7	140,6	164,4
Passifs d'impôts différés	2 848,4	2 894,5	2 847,3
Passif non courant	9 006,2	7 747,1	7 214,0
Emprunts et dettes financières à court terme	1 940,5	2 914,4	2 722,1
Financement des concours à la clientèle	193,6	220,9	189,5
Autres passifs financiers courants	93,7	74,6	75,9
Dettes fournisseurs	2 273,2	2 507,7	2 976,5
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	14,5	19,3	17,4
Provisions	250,6	83,5	189,9
Dettes d'impôts exigibles	286,8	299,7	325,0
Autres passifs courants	2 298,1	2 436,1	2 597,1
Passif courant	7 351,0	8 556,2	9 093,4
Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente		181,7	71,0
Total passif	26 717,8	26 988,9	26 977,2
Dettes financières brutes hors financement des concours à la clientèle	7 709,6	7 382,1	6 683,4
Instruments dérivés de couverture de juste valeur (taux d'intérêt)	(31,5)	17,6	(56,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 272,3)	(1 193,7)	(1 116,6)
Endettement financier net	6 405,8	6 206,0	5 510,4

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Résultat net des activités poursuivies	233,2	429,5	651,3
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	218,6	199,6	419,4
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	187,9	(59,5)	324,0
Capacité d'autofinancement	639,7	569,6	1 394,7
Charges et produits d'intérêts financiers	140,9	181,8	354,3
Dividendes reçus	(1,1)	(0,6)	(1,4)
Charge nette d'impôt exigible	128,3	176,7	337,4
Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts	907,8	927,5	2 085,0
Variation du besoin en fonds de roulement	(626,4)	(707,0)	(228,4)
Variation des concours à la clientèle	5,6	7,3	8,1
Impôts sur le résultat payés	(142,9)	(163,1)	(322,6)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	144,1	64,7	1 542,1
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(200,9)	(252,6)	(592,7)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	22,4	22,5	55,0
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	(72,0)	(172,0)	(222,1)
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée	(4,3)	1 133,5	1 202,2
Acquisitions d'autres actifs financiers	(17,0)	(26,5)	(55,2)
Cessions d'autres actifs financiers	3,9	2,4	10,8
Intérêts et dividendes reçus	5,8	23,3	47,2
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(262,1)	730,6	445,2
Augmentation / Diminution de capital	1,5	(131,0)	(174,4)
Acquisitions ou cessions d'actions d'autocontrôle	(4,3)	(165,6)	(131,7)
Dividendes versés aux actionnaires de PPR, société mère	(417,3)	(433,8)	(433,8)
Dividendes versés aux minoritaires des filiales consolidées	(28,6)	(38,0)	(58,9)
Emission d'emprunts	1 325,4	432,1	723,0
Remboursement d'emprunts	(1 284,2)	(1 328,4)	(1 325,7)
Augmentation / Diminution des autres dettes financières	706,1	389,2	(639,2)
Intérêts versés et assimilés	(114,8)	(170,6)	(390,4)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	183,8	(1 446,1)	(2 431,1)
Flux nets liés aux activités abandonnées	(54,3)	20,6	(21,1)
Incidence des variations des cours de change	(13,3)	10,2	(52,4)
Variation nette de la trésorerie	(1,8)	(620,0)	(517,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	933,5	1 450,8	1 450,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	931,7	830,8	933,5

Chiffre d'affaires trimestriel du premier semestre 2009

<i>(en millions d'€)</i>	S1 2009	S1 2008	Variation Réel	Variation Comparable ⁽¹⁾	T2 2009	T2 2008	Variation Réel	Variation Comparable ⁽¹⁾	T1 2009	T1 2008	Variation Réel	Variation Comparable ⁽¹⁾
Fnac	1 904,1	2 004,4	- 5,0%	- 4,8%	924,2	978,1	- 5,5%	- 5,4%	979,9	1 026,3	- 4,5%	- 4,2%
Redcats Group	1 729,9	1 856,4	- 6,8%	- 9,3%	863,3	940,5	- 8,2%	- 11,0%	866,6	915,9	- 5,4%	- 7,4%
Conforama	1 331,4	1 493,8	- 10,9%	- 11,3%	621,6	705,1	- 11,8%	- 12,3%	709,8	788,7	- 10,0%	- 10,5%
CFAO	1 338,6	1 416,6	- 5,5%	- 1,6%	664,7	724,5	- 8,3%	- 3,5%	673,9	692,1	- 2,6%	+ 0,3%
Puma	1 297,7	1 250,1	+ 3,8%	- 3,8%	600,3	576,8	+ 4,1%	- 4,3%	697,4	673,3	+ 3,6%	- 3,3%
Gucci Group	1 642,1	1 573,3	+ 4,4%	- 3,7%	787,3	759,1	+ 3,7%	- 3,9%	854,8	814,2	+ 5,0%	- 3,4%
Gucci	1 101,9	1 017,7	+ 8,3%	- 0,6%	534,8	504,7	+ 5,9%	- 2,3%	567,1	513,0	+ 10,6%	+ 1,0%
Bottega Veneta	202,8	197,4	+ 2,7%	- 8,1%	99,1	91,2	+ 8,6%	- 1,9%	103,7	106,2	- 2,3%	- 13,4%
Yves Saint Laurent	113,0	120,2	- 6,0%	- 10,8%	53,3	57,1	- 6,6%	- 11,5%	59,7	63,1	- 5,4%	- 10,2%
Autres marques	224,4	238,0	- 5,7%	- 9,4%	100,1	106,1	- 5,7%	- 9,4%	124,3	131,9	- 5,8%	- 9,5%
<i>Eliminations et autres</i>	-8,5	-10,5	<i>ns</i>	<i>ns</i>	-3,1	-4,5	<i>ns</i>	<i>ns</i>	-5,4	-6,0	<i>ns</i>	<i>ns</i>
PPR - Activités poursuivies	9 235,3	9 584,1	- 3,6%	- 5,9%	4 458,3	4 679,6	- 4,7%	- 6,9%	4 777,0	4 904,5	- 2,6%	- 4,9%
Activités non poursuivies ⁽²⁾	79,3	601,5			28,1	281,4			51,2	320,1		

⁽¹⁾ A périmètre et taux de change comparables.

⁽²⁾ A fin juin 2009, Surcouf pour 79 M€