



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Paris, le 29 juillet 2011



### Résultats semestriels 2011

## **Performances très satisfaisantes et poursuite de la transformation**

- Résultat net part du groupe courant\* : + 24 %
- Résultat opérationnel courant : +15 %
- Chiffre d'affaires en hausse de 7 % à 7,2 milliards d'euros

La mise en œuvre de la stratégie de PPR a connu des développements significatifs au premier semestre 2011. Les équipes de PPR et de Gucci Group ont été rassemblées afin de mieux accompagner la croissance des marques à travers une organisation plus intégrée et des fonctions supports renforcées. Les marques ont recueilli les fruits de leurs plans d'action de dynamisation commerciale, et tout particulièrement Gucci qui progresse de 23 % au deuxième trimestre. Le groupe a lancé PPR HOME, sa nouvelle et ambitieuse initiative en matière de développement durable. Enfin, le groupe a renforcé ses deux axes stratégiques, le Sport & Lifestyle et le Luxe, avec l'acquisition de Volcom et la prise de contrôle de Sowind.

François-Henri Pinault, Président-directeur général, a déclaré : « *Ce premier semestre a été une période importante dans l'évolution de PPR. Je tiens à saluer le travail des équipes de nos marques et enseignes, qui ont continué à mettre en œuvre avec succès leurs plans d'action. Au total, notre chiffre d'affaires progresse de 7 %, avec une accélération au 2<sup>ème</sup> trimestre, et la bonne croissance du résultat opérationnel courant nous permet d'afficher une rentabilité opérationnelle de plus de 10 %. L'ensemble de nos marques de Luxe et de Sport & Lifestyle réalise une croissance du chiffre d'affaires de plus de 18 %, et génère une rentabilité opérationnelle remarquable. Je demeure confiant dans notre capacité à obtenir, au second semestre, une croissance soutenue de notre chiffre d'affaires et des performances financières supérieures à celles de 2010* ».

(en millions d'euros)	S1 2011	S1 2010	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>7 217</b>	<b>6 726</b>	<b>+7,3 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>749</b>	<b>655</b>	<b>+14,5 %</b>
en % du chiffre d'affaires	10,4%	9,7%	+0,7 pt
Résultat net part du groupe	450	388	+16,1 %
soit par action (en euros)	3,56	3,06	+16,3 %
<b>Résultat net part du Groupe courant *</b>	<b>466</b>	<b>376</b>	<b>+23,8 %</b>

\* **Résultat net part du groupe courant** : résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants

## Performances opérationnelles

Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires des activités poursuivies de PPR s'élève à 7 217 millions d'euros, en progression de 7,3 % en réel et de 7,4 % à périmètre et taux de change comparables par rapport au premier semestre de l'exercice 2010. Grâce à la puissance et au dynamisme de ses marques de Luxe et de Sport & Lifestyle, PPR a continué d'exprimer son fort potentiel de développement au deuxième trimestre avec une accélération de la hausse du chiffre d'affaires, qui croît de 5,4 % en réel et de 8,4 % en comparable. Hors Distribution, les revenus du Groupe ont progressé de 17,4 % en comparable au premier semestre 2011.

Dans un contexte de ralentissement de l'économie mondiale et dans un climat d'incertitudes élevées, les pays émergents ont continué de croître à un rythme soutenu et PPR y a poursuivi son expansion. Ainsi, au premier semestre 2011, l'activité des marques de Luxe et de Sport & Lifestyle du Groupe a progressé de 26,5 % en comparable dans les pays émergents, qui représentent désormais 37,2 % de leur chiffre d'affaires total. En particulier, sur les six premiers mois de 2011, ces marques ont réalisé 24,7 % de leurs ventes en Asie-Pacifique hors Japon, contre 22,2 % au premier semestre de l'exercice précédent (en comparable).

Sur l'ensemble du périmètre du Groupe, le chiffre d'affaires réalisé dans les pays émergents a progressé de 24,4 % en réel et de 23,8 % en comparable au premier semestre 2011. Le chiffre d'affaires réalisé dans les pays matures a cru, quant à lui, de 3,5 % en réel et de 3,8 % en comparable.

PPR devient de moins en moins dépendant de la conjoncture économique européenne. De plus, la variété des formats de vente et des implantations géographiques du groupe le rend moins sensible aux fluctuations économiques régionales. Le chiffre d'affaires réalisé hors de la Zone euro a progressé de 12,7 % en comparable au cours du premier semestre 2011 et représente désormais 52,3 % du chiffre d'affaires total du Groupe, contre 49,8 % au 30 juin 2010.

Avec 69,8 % du chiffre d'affaires total, le poids de l'international dans les activités du Groupe a donc continué de s'accroître au premier semestre 2011. Il représentait 67,5 % du chiffre d'affaires sur la première moitié de l'année 2010 (à périmètre et taux de change comparables).

Les ventes sur Internet du Groupe continuent de progresser durant les six premiers mois de l'année 2011, avec un chiffre d'affaires réalisé en ligne qui s'élève à 1 176 millions d'euros, en progression de 10,9 % en réel et 12,4 % en comparable par rapport au premier semestre 2010. Au deuxième trimestre 2011, les ventes de PPR sur le Web ont augmenté de 11,2 % en comparable. Sur les six premiers mois de l'exercice 2011, le commerce électronique représente 16,3 % du chiffre d'affaires total du Groupe contre 15,6 % au 30 juin 2010 en comparable.

Sur la première moitié de l'exercice 2011, la marge brute du Groupe s'élève à 3 833 millions d'euros, en hausse de 374 millions d'euros, soit 10,8 % en réel et 9,5 % en comparable par rapport au premier semestre 2010. Sur la même période, les charges opérationnelles ont augmenté de 10,0 % en données publiées et de 9,0 % à taux de changes comparables.

Au 30 juin 2011, le résultat opérationnel courant de PPR s'élève à plus de 749 millions d'euros, en hausse de 14,5 % par rapport à celui du premier semestre 2010. A taux de changes comparables, le résultat opérationnel courant du premier semestre 2011 progresse de 11,3 % et le taux de marge opérationnelle s'améliore de 40 points de base par rapport au 30 juin 2010.

L'EBITDA du premier semestre s'est établi à près de 919 millions d'euros, en progression de 13,3 % par rapport au premier semestre 2010 en réel et de 10,8 % en comparable, ce qui se traduit par une amélioration notable du ratio d'EBITDA rapporté au chiffre d'affaires à 12,7 % au 30 juin 2011 contre 12,1 % un an auparavant.

### Performances financières

Les **charges financières nettes** s'élèvent à 109 millions d'euros au 30 juin 2011. Au premier semestre 2011, le **coût de l'endettement financier net** s'établit à près de 111 millions d'euros, en diminution de 1,7 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Sur les six premiers mois de 2011, l'encours moyen d'endettement net du Groupe a baissé de 18,3 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Au 30 juin 2011, la variation défavorable de 11 millions d'euros des **Autres produits et charges financiers** est principalement imputable à des retraitements comptables liés aux normes IAS 39 et IAS 19.

Au 30 juin 2011, le **résultat net part du Groupe** s'établit à 450 millions d'euros ; il progresse de 16,1 % par rapport aux six premiers mois de l'exercice 2010 où il atteignait 388 millions d'euros. Retraité des effets après impôt des éléments non courants, le résultat net part du Groupe des activités poursuivies s'améliore de 23,8 %, à près de 466 millions d'euros au 30 juin 2011 ; il s'affichait à 376 millions d'euros un an plus tôt.

Au 30 juin 2011, le **résultat net par action** de PPR s'établit à 3,56 euros, soit une croissance de 16,3 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (3,06 euros). Hors éléments non courants, le résultat net par action des activités poursuivies s'affiche à 3,69 euros. Il s'améliore de 24,2 % par rapport au premier semestre 2010, où il atteignait 2,97 euros.

### Structure financière

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>Capitaux engagés</b>	<b>15 117</b>	<b>15 997</b>	<b>15 432</b>
Actifs nets détenus en vue de la vente		43	
<b>Capitaux propres</b>	<b>11 407</b>	<b>11 151</b>	<b>11 651</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>3 710</b>	<b>4 889</b>	<b>3 781</b>

Pour les six premiers mois de l'exercice 2011, le **cash-flow libre opérationnel** de PPR s'établit à 125 millions d'euros ; il s'élevait à 301 millions d'euros au premier semestre 2010.

A la fin du premier semestre, l'endettement financier net du Groupe est traditionnellement plus élevé qu'à la clôture de l'exercice eu égard à la saisonnalité de l'activité et au détachement du coupon. Au 30 juin 2011, l'endettement financier net de PPR s'élevait à 3 710 millions d'euros.

Le Groupe affiche une structure financière très solide et l'agence de notation Standard & Poors a confirmé, en mai 2011, la notation de PPR à « BBB - » et relevé la perspective de « stable » à « positive ».

### Faits marquants intervenus au cours du semestre

- Acquisition de Volcom

Le 11 mai 2011, PPR a lancé une offre publique d'achat amicale en numéraire sur Volcom, Inc. A l'issue de cette offre et d'une procédure de fusion simplifiée, PPR détient 100% des actions ordinaires de Volcom, Inc. Volcom est une marque emblématique d'habillement et d'accessoires dans le domaine de l'action sport, qui puise ses racines à la fois dans le skateboard, le surf et le snowboard.

- Lancement de PPR HOME

PPR a annoncé, le 21 mars 2011, le lancement de PPR HOME, une nouvelle initiative de Développement Durable ambitieuse. PPR HOME apportera aux marques de PPR son expertise, son soutien et sa créativité ; lui est alloué, au-delà des initiatives propres des marques, un budget annuel de 10 millions d'euros, indexé sur l'évolution du dividende versé par PPR. Avec la création de PPR HOME, le Groupe PPR s'engage à minimiser son impact sur l'environnement, en adoptant des mesures volontaristes pour mettre en œuvre les meilleures pratiques d'entreprise. Les actions de PPR HOME visent non seulement à atténuer les impacts sociaux et environnementaux du Groupe, mais aussi à développer des "projets à impact positif" en faveur des populations et de leur environnement dans ses sphères d'activité. PPR HOME promeut un nouveau paradigme d'entreprise dans lequel l'atteinte d'objectifs de développement durable est portée par la créativité et l'innovation et vice versa ; et cela afin de créer des entreprises et activités qui génèrent des bénéfices financiers, sociaux et environnementaux sur le long terme.

- Renforcement de la solidité financière

PPR a signé, le 14 janvier 2011, une ligne de crédit syndiqué de 2,5 milliards d'euros à échéance janvier 2016, pour refinancer des lignes de crédit existantes et rallonger la maturité de sa dette.

En avril 2011, PPR a mené à bien une opération de rachat partiel de son emprunt obligataire à échéance 3 avril 2014, 800 millions d'euros - coupon 8,625%, pour un montant de 250 millions d'euros.

- Réorganisation et renforcement des fonctions support

Le 17 février 2011, PPR a annoncé l'évolution de l'organisation de son pôle Luxe. Ce pôle est désormais placé sous la responsabilité directe de François-Henri Pinault, Président-Directeur Général de PPR, et les équipes de PPR et de Gucci Group sont rassemblées afin de mieux accompagner le développement des marques. Parallèlement, les fonctions supports transversales sont renforcées, avec notamment la création d'une Direction du Développement e-Business. PPR poursuit ainsi le déploiement de sa stratégie en se dotant d'une organisation plus intégrée.

### Événements postérieurs à la clôture de l'exercice

Le 4 juillet 2011, PPR a annoncé la prise de contrôle de Sowind Group au travers d'une montée au capital à hauteur de 50,1 %. Sowind Group, l'une des dernières manufactures horlogères suisses indépendantes, est présent dans 60 pays avec notamment les marques Girard-Perregaux et JeanRichard.

### Perspectives

Dans un contexte économique toujours incertain, PPR est confiant dans sa capacité à maintenir sur la seconde partie de l'année 2011 une croissance soutenue de son chiffre d'affaires et à réaliser, au titre de l'exercice 2011, des performances financières supérieures à celles de 2010.

## 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.

### Retraitement des périodes comparatives

Comme mentionné dans la note 3 des comptes semestriels consolidés résumés, les états financiers comparatifs ont été retraités afin de refléter les ajustements liés à la découverte, dans la filiale grecque de Puma, d'irrégularités comptables portant essentiellement sur les exercices antérieurs à 2010.

### Définition de la notion de chiffre d'affaires « réel » et « comparable »

Le chiffre d'affaires (ou produit des activités ordinaires) réel du Groupe correspond à son chiffre d'affaires publié. 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 2010 d'une part, des effets de variations de périmètre intervenues en 2010 ou 2011 et, d'autre part, des effets de change sur le chiffre d'affaires réalisé en 2010 par les filiales étrangères.

### Définition du résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel total de PPR inclut l'ensemble des produits et des coûts directement liés aux activités du Groupe, que ces produits et charges soient récurrents, ou qu'ils résultent de décisions ou d'opérations ponctuelles et atypiques. Les "Autres produits et charges opérationnels non courants", qui regroupent les éléments inhabituels, anormaux et peu fréquents, sont de nature à perturber le suivi de la performance économique des entreprises du Groupe, tels que définis par la recommandation 2009.R.03 du CNC.

En conséquence, pour le suivi des performances opérationnelles du Groupe, PPR utilise comme solde de gestion majeur le résultat opérationnel courant, défini, comme la différence entre le résultat opérationnel total et les "Autres produits et charges opérationnels non courants" (Voir note 6 des comptes semestriels consolidés résumés). Le résultat opérationnel courant est un agrégat intermédiaire qui permet de faciliter la compréhension de la performance opérationnelle de l'entreprise et qui peut servir à une approche prévisionnelle de la performance récurrente. Cet indicateur est présenté de façon constante et stable dans le temps et selon le principe de continuité et de pertinence de l'information financière.

### 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 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° 2009-R.03 du 2 juillet 2009.

*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 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

Une retransmission en direct sur Internet (en formats Real et Windows Media Player) de la présentation des Résultats Semestriels ainsi que les visuels de présentation 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 70 77 09 27	<b>Ecoute en direct :</b> +44 (0)203 367 94 53
<b>N° à composer pour l'écoute différée :</b> +33 (0)1 72 00 15 01	<b>N° à composer pour l'écoute différée :</b> +44 (0)203 367 94 60
Code pour l'écoute différée : 273703#	Code pour l'écoute différée : 273708#

Ecoute différée disponible jusqu'au 30 septembre 2011.

Le rapport semestriel 2011 sera disponible sur le site [www.ppr.com](http://www.ppr.com).



## A propos de PPR

Le Groupe PPR développe un ensemble de marques mondiales à fort potentiel de croissance distribuées dans plus de 120 pays. En 2010, PPR a réalisé un chiffre d'affaires de 14,6 milliards d'euros et rassemblait plus de 60 000 collaborateurs au 31 décembre. L'action PPR est cotée à Euronext Paris (FR 0000121485, PRTP.PA, PPFPA).

Retrouvez tout l'univers des marques de PPR sur [www.ppr.com](http://www.ppr.com) : le pôle Luxe (Gucci, Bottega Veneta, Yves Saint Laurent, Alexander McQueen, Balenciaga, Boucheron, Girard Perregaux, JeanRichard, Sergio Rossi et Stella McCartney), le pôle Sport & Lifestyle (Puma, Volcom, Cobra, Electric et Tretorn), Fnac et Redcats.

## Contacts

Presse :	Charlotte Judet	01 45 64 65 06	cjudet@ppr.com
	Paul Michon	01 45 64 63 48	pmichon@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 :	<b>www.ppr.com</b>		

## **PPR COMPTES CONSOLIDES SITUATION AU 30 JUIN 2011**

<i>Sommaire</i>	<i>page</i>
Compte de résultat consolidé	8
Etat de la situation financière consolidé	9
Tableau des flux de trésorerie consolidés	10
Répartition du résultat opérationnel courant	11
Répartition trimestrielle du chiffre d'affaires	12

## Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>ACTIVITES POURSUIVIES</b>			
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>7 217,4</b>	<b>6 725,5</b>	<b>14 605,1</b>
Coût des ventes	(3 384,4)	(3 266,9)	(7 175,9)
<b>Marge brute</b>	<b>3 833,0</b>	<b>3 458,6</b>	<b>7 429,2</b>
Charges de personnel	(1 160,5)	(1 077,7)	(2 225,8)
Autres produits et charges opérationnels courants	(1 923,1)	(1 726,4)	(3 672,1)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>749,4</b>	<b>654,5</b>	<b>1 531,3</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	(27,4)	(24,3)	(193,9)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>722,0</b>	<b>630,2</b>	<b>1 337,4</b>
Charges financières (nettes)	(109,0)	(99,5)	(254,2)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>613,0</b>	<b>530,7</b>	<b>1 083,2</b>
Impôt sur le résultat	(175,5)	(155,4)	(304,0)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	33,9	15,5	35,8
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>471,4</b>	<b>390,8</b>	<b>815,0</b>
dont part du Groupe	439,2	358,0	764,2
dont part des intérêts non contrôlés	32,2	32,8	50,8
<b>ACTIVITES ABANDONNEES</b>			
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>11,0</b>	<b>29,7</b>	<b>200,3</b>
dont part du Groupe	11,0	29,7	200,3
dont part des intérêts non contrôlés			
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>482,4</b>	<b>420,5</b>	<b>1 015,3</b>
Résultat net part du Groupe	450,2	387,7	964,5
Résultat net part des intérêts non contrôlés	32,2	32,8	50,8
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>450,2</b>	<b>387,7</b>	<b>964,5</b>
Résultat par action (en euros)	3,56	3,06	7,62
Résultat dilué par action (en euros)	3,56	3,06	7,61
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies</b>	<b>439,2</b>	<b>358,0</b>	<b>764,2</b>
Résultat par action (en euros)	3,48	2,83	6,04
Résultat dilué par action (en euros)	3,47	2,83	6,03
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants</b>	<b>465,5</b>	<b>375,9</b>	<b>931,9</b>
Résultat par action (en euros)	3,69	2,97	7,36
Résultat dilué par action (en euros)	3,68	2,97	7,35

## Etat de la situation financière consolidé

### ACTIF

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Goodwill	4 499,0	5 660,7	4 539,8
Marques et autres immobilisations incorporelles	10 178,7	10 142,3	10 200,4
Immobilisations corporelles	1 341,9	1 874,1	1 423,6
Participations dans les sociétés mises en équivalence	755,3	720,7	747,7
Actifs financiers non courants	695,6	359,4	271,4
Actifs d'impôts différés	578,0	576,9	560,0
Autres actifs non courants	15,2	17,4	11,2
<b>Actif non courant</b>	<b>18 063,7</b>	<b>19 351,5</b>	<b>17 754,1</b>
Stocks	2 478,7	2 668,4	2 227,0
Créances clients	985,3	1 034,7	954,7
Concours à la clientèle	227,7	227,8	238,2
Créances d'impôts exigibles	117,7	72,7	124,4
Autres actifs financiers courants	56,4	128,2	50,3
Autres actifs courants	637,0	699,4	1 947,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	963,3	922,1	1 398,2
<b>Actif courant</b>	<b>5 466,1</b>	<b>5 753,3</b>	<b>6 940,4</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>		<b>77,9</b>	
<b>Total actif</b>	<b>23 529,8</b>	<b>25 182,7</b>	<b>24 694,5</b>

### PASSIF

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Capital social	507,4	506,6	507,3
Réserves liées au capital	2 499,9	2 486,3	2 498,1
Titres d'autocontrôle	(91,4)	(3,0)	(10,1)
Réserves de conversion	(168,0)	73,5	(38,4)
Réévaluation des instruments financiers	18,9	(70,5)	(31,5)
Autres réserves	7 654,7	7 089,7	7 673,8
<b>Capitaux propres - Part revenant au Groupe</b>	<b>10 421,5</b>	<b>10 082,6</b>	<b>10 599,2</b>
Capitaux propres - Part revenant aux intérêts non contrôlés	985,4	1 068,7	1 052,0
<b>Capitaux propres</b>	<b>11 406,9</b>	<b>11 151,3</b>	<b>11 651,2</b>
Emprunts et dettes financières à long terme	3 455,1	3 482,2	3 341,1
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	167,5	192,4	166,2
Provisions	143,4	94,4	190,4
Passifs d'impôts différés	2 840,9	2 874,1	2 850,8
<b>Passif non courant</b>	<b>6 606,9</b>	<b>6 643,1</b>	<b>6 548,5</b>
Emprunts et dettes financières à court terme	1 220,5	2 355,7	1 877,6
Financement des concours à la clientèle	227,7	227,8	238,2
Autres passifs financiers courants	64,4	136,7	55,3
Dettes fournisseurs	1 815,1	2 138,1	1 928,4
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	10,8	13,8	9,0
Provisions	171,6	201,5	163,4
Dettes d'impôts exigibles	345,8	301,9	386,8
Autres passifs courants	1 660,1	1 978,0	1 836,1
<b>Passif courant</b>	<b>5 516,0</b>	<b>7 353,5</b>	<b>6 494,8</b>
<b>Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente</b>		<b>34,8</b>	
<b>Total passif</b>	<b>23 529,8</b>	<b>25 182,7</b>	<b>24 694,5</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>471,4</b>	<b>390,8</b>	<b>815,0</b>
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	169,2	156,2	329,4
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	(62,1)	(55,0)	22,5
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>578,5</b>	<b>492,0</b>	<b>1 166,9</b>
Charges et produits d'intérêts financiers	110,5	122,0	247,7
Dividendes reçus	(0,2)		
Charge nette d'impôt exigible	206,6	166,4	363,3
<b>Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts</b>	<b>895,4</b>	<b>780,4</b>	<b>1 777,9</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(447,5)	(314,6)	(143,6)
Variation des concours à la clientèle	6,1	(0,6)	(7,5)
Impôts sur le résultat payés	(200,8)	(97,5)	(250,6)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>253,2</b>	<b>367,7</b>	<b>1 376,2</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(131,4)	(102,6)	(342,6)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3,3	35,7	47,8
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	(456,2)	(81,4)	(68,4)
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée	1 141,9	(22,3)	436,3
Acquisitions d'autres actifs financiers	(12,7)	(45,5)	(40,9)
Cessions d'autres actifs financiers	(5,9)	(4,5)	(7,1)
Intérêts et dividendes reçus	6,8	3,3	8,0
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>545,8</b>	<b>(217,3)</b>	<b>33,1</b>
Augmentation / Diminution de capital et autres opérations avec les actionnaires	(113,8)	(63,6)	(84,3)
Acquisitions ou cessions d'actions d'autocontrôle	(95,8)	(2,2)	(14,5)
Dividendes versés aux actionnaires de PPR, société mère	(441,0)	(417,4)	(417,4)
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés des filiales consolidées	(9,8)	(14,7)	(21,9)
Emission d'emprunts	69,4	537,9	524,7
Remboursement d'emprunts	(1 157,6)	(166,8)	(226,7)
Augmentation / Diminution des autres dettes financières	720,8	196,8	(358,5)
Intérêts versés et assimilés	(98,9)	(100,9)	(250,2)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(1 126,7)</b>	<b>(30,9)</b>	<b>(848,8)</b>
Flux nets liés aux activités abandonnées	(0,1)	(72,2)	(86,8)
Incidence des variations des cours de change	(16,8)	57,7	32,8
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>(344,6)</b>	<b>105,0</b>	<b>506,5</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>1 224,9</b>	<b>718,4</b>	<b>718,4</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>880,3</b>	<b>823,4</b>	<b>1 224,9</b>

## Répartition du résultat opérationnel courant

<i>(En M €)</i>	<b>S1 2011</b>	<b>S1 2010</b>	<b>Variation M €</b>	<b>Variation %</b>
<b>Luxury Group</b>	<b>557,8</b>	<b>400,1</b>	<b>157,7</b>	<b>+39,4%</b>
Gucci	438,9	331,0	107,9	+32,6%
Bottega Veneta	82,0	57,7	24,3	+42,1%
Yves Saint Laurent	6,6	(6,4)	13,0	-
Autres marques	30,3	17,8	12,5	+70,2%
<b>Sport &amp; Lifestyle</b>	<b>166,7</b>	<b>179,8</b>	<b>(13,1)</b>	<b>-7,3%</b>
Puma	166,7	179,8	(13,1)	-7,3%
<b>Distribution</b>	<b>78,9</b>	<b>119,6</b>	<b>(40,7)</b>	<b>-34,0%</b>
Fnac	1,0	38,0	(37,0)	-
Redcats Group	77,9	81,6	(3,7)	-4,5%
<i>Holdings et autres</i>	(54,0)	(45,0)	(9,0)	-
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>749,4</b>	<b>654,5</b>	<b>94,9</b>	<b>+14,5%</b>

## Répartition trimestrielle du chiffre d'affaires

*(en millions d'euros)*

	S1 2011	S1 2010 <sup>(1)</sup>	Variation en réel	Variation en comparable <sup>(2)</sup>	T2 2011	T2 2010 <sup>(1)</sup>	Variation en réel	Variation en comparable <sup>(2)</sup>	T1 2011	T1 2010 <sup>(1)</sup>	Variation en réel	Variation en comparable <sup>(2)</sup>
<b>Pôle Luxe</b>	<b>2 237,0</b>	<b>1 824,1</b>	<b>+22,6%</b>	<b>+23,2%</b>	<b>1 107,8</b>	<b>929,3</b>	<b>+19,2%</b>	<b>+24,4%</b>	<b>1 129,2</b>	<b>894,8</b>	<b>+26,2%</b>	<b>+22,1%</b>
Gucci	1 468,5	1 215,4	+20,8%	+21,6%	737,7	626,7	+17,7%	+23,4%	730,8	588,7	+24,1%	+19,9%
Bottega Veneta	297,7	230,0	+29,4%	+29,2%	140,8	116,4	+21,0%	+26,4%	156,9	113,6	+38,1%	+31,8%
Yves Saint Laurent	152,7	117,9	+29,5%	+30,3%	76,7	59,2	+29,6%	+34,2%	76,0	58,7	+29,4%	+26,6%
Autres marques	318,1	260,8	+22,0%	+22,0%	152,6	127,0	+20,1%	+23,1%	165,5	133,8	+23,7%	+21,0%
<b>Pôle Sport &amp; Lifestyle</b>	<b>1 446,9</b>	<b>1 298,7</b>	<b>+11,4%</b>	<b>+9,4%</b>	<b>673,5</b>	<b>615,4</b>	<b>+9,4%</b>	<b>+14,1%</b>	<b>773,4</b>	<b>683,3</b>	<b>+13,2%</b>	<b>+5,5%</b>
Puma	1 446,9	1 298,7	+11,4%	+9,4%	673,5	615,4	+9,4%	+14,1%	773,4	683,3	+13,2%	+5,5%
<b>Distribution</b>	<b>3 539,3</b>	<b>3 612,5</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>1 727,9</b>	<b>1 786,6</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>1 811,5</b>	<b>1 825,9</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-1,0%</b>
Fnac	1 865,1	1 916,3	-2,7%	-3,2%	906,4	934,1	-3,0%	-3,3%	958,8	982,2	-2,4%	-3,2%
Redcats Group	1 674,2	1 696,2	-1,3%	+0,8%	821,5	852,5	-3,6%	+0,0%	852,7	843,7	+1,1%	+1,7%
<i>Eliminations</i>	-5,8	-9,8			-2,3	-5,4			-3,5	-4,4		
<b>PPR – Activités poursuivies</b>	<b>7 217,4</b>	<b>6 725,5</b>	<b>+7,3%</b>	<b>+7,4%</b>	<b>3 506,9</b>	<b>3 325,9</b>	<b>+5,4%</b>	<b>+8,4%</b>	<b>3 710,6</b>	<b>3 399,6</b>	<b>+9,1%</b>	<b>+6,5%</b>

<sup>(1)</sup> Retraité au titre des reclassements de Conforama en Activités Abandonnées et des retraitements de Puma Grèce selon IAS 8.

<sup>(2)</sup> A périmètre et taux de change comparables.