



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Paris, le 17 février 2011



### Résultats 2010

#### **Excellentes performances opérationnelles et financières**

- Résultat net part du Groupe poursuivi courant : +56 %
- Résultat opérationnel courant : +24 %
- Niveau de marge opérationnelle record : supérieur à 10 %
- Chiffre d'affaires : 14,6 milliards d'euros, en croissance de 7,5 %

François-Henri Pinault, Président-directeur général, a déclaré : « *Les performances opérationnelles et financières du Groupe dans son ensemble et de chacune de nos activités sont excellentes. Les efforts de maîtrise des coûts réalisés au cœur de la crise, et l'offensive commerciale menée avec succès en 2010 pour accélérer la croissance rentable du chiffre d'affaires, permettent au groupe de tirer pleinement parti du retour à la croissance. Les excellents chiffres de l'exercice 2010 sont le résultat de l'implication de nos équipes, de la créativité de nos marques et du dynamisme de nos enseignes. Ils confirment la pertinence de notre stratégie de recentrage sur des activités à plus fortes marges, qui nous permet d'améliorer régulièrement et structurellement nos performances. Je suis donc confiant dans la capacité de PPR, fort de la solidité de son modèle et de ses facultés d'adaptation éprouvées, à maintenir en 2011 une croissance soutenue de son chiffre d'affaires et à réaliser des performances financières supérieures à celles de 2010.* »

(en millions d'euros)	2010	2009	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>14 605</b>	<b>13 584</b>	<b>+7,5 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 531</b>	<b>1 240</b>	<b>+23,5 %</b>
en % du chiffre d'affaires	10,5%	9,1%	+1,4 pt
Résultat net part du groupe	965	951	+1,4 %
soit par action (en euros)	7,62	7,52	+1,3 %
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants</b>	<b>932</b>	<b>598</b>	<b>+55,8 %</b>

## Performances opérationnelles

Par rapport à la même période de 2009, l'activité du **quatrième trimestre 2010** a progressé de 9,6 % en réel et de 5,4 % à périmètre et taux de change comparables. À périmètre et taux de change comparables, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe a augmenté de 1,1 % au premier trimestre 2010, de 1,4 % au deuxième trimestre et de 7,8 % au troisième trimestre. Le Pôle Luxe a réalisé une excellente performance au quatrième trimestre, en particulier aux Etats-Unis.

Pour **l'ensemble de l'année 2010**, les principaux indicateurs financiers reflètent la très bonne performance du Groupe au cours de l'exercice. Le **chiffre d'affaires** consolidé des activités poursuivies s'élève à 14 605 millions d'euros, en hausse de 7,5 % en réel et de 4,0 % en comparable par rapport à l'exercice 2009.

Le poids de l'activité du Groupe hors France a continué de s'accroître ; celle-ci représente 66,6 % du chiffre d'affaires total en 2010, à comparer à 65,2 % pour l'exercice précédent (à périmètre et taux de change comparables).

PPR a poursuivi ses efforts d'expansion dans les pays émergents dont l'activité a progressé de 15,5 % en 2010 et qui représentent désormais 18,1 % du chiffre d'affaires total du Groupe, soit 180 points de base de plus qu'en 2009 (à périmètre et taux de change comparables).

Pour l'exercice 2010, le chiffre d'affaires Internet s'élève à 2,3 milliards d'euros, en progression de 14,3 % à périmètre et taux de change comparables. Le commerce électronique représente 15,5 % du chiffre d'affaires total du Groupe, contre 14,1 % en 2009 à périmètre et taux de change comparables.

Avec un **résultat opérationnel courant** de 1 531 millions d'euros en 2010, en hausse de 23,5 % par rapport à l'exercice 2009, PPR est parvenu à améliorer de 140 points de base son taux de marge opérationnelle qui s'établit à 10,5 % en 2010.

A taux de change comparables, le résultat opérationnel courant progresse de 14,2 % en 2010 et le taux de marge opérationnelle s'améliore de 100 points de base par rapport à l'exercice précédent. Toutes les activités contribuent à la croissance du résultat opérationnel courant.

En 2010, la **marge brute** du Groupe s'est élevée à 7 429 millions d'euros, en hausse de 746 millions d'euros, soit 11,2 % en données publiées (+ 6,4 % à taux de changes comparables) par rapport à l'exercice précédent.

Sur la même période, les charges opérationnelles ont augmenté de 8,3 % en données publiées et de 4,5 % à taux de changes comparables. En particulier, en 2010, les frais de personnel ont progressé de 8,6 % en données publiées et de 2,4 % à taux de change comparables.

L'EBITDA s'est établi à 1 861 millions d'euros en 2010, en progression de 18,2 % par rapport à l'exercice précédent en données publiées, ce qui se traduit par une amélioration notable du ratio d'EBITDA rapporté au chiffre d'affaires à 12,7 % en 2010 contre 11,6 % l'année précédente. A taux de changes comparables, l'EBITDA progresse de 10,9 % et le ratio d'EBITDA rapporté au chiffre d'affaires s'améliore de 80 points de base par rapport à l'exercice précédent.

## Performances financières

Les **autres produits et charges opérationnels non courants** représentent en 2010 une charge nette de 194 millions d'euros. Celle-ci inclut notamment des dépréciations d'actifs à hauteur de 122 millions d'euros.

En 2010, le résultat net des activités arrêtées ou cédées représente un profit de 200 millions d'euros. Il regroupe d'une part des plus-values de cession nettes d'impôt et de frais pour près de 136 millions d'euros et, d'autre part, les résultats nets des activités abandonnées pour 64 millions d'euros.

Pour l'exercice 2010, le **résultat net part du Groupe** s'établit à près de 965 millions d'euros, en progression de 1,4 % par rapport à 2009. Le **résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants** s'élève en 2010 à 932 millions d'euros, soit une hausse de 55,8 % par rapport à 2009.

Au 31 décembre 2010, le **résultat net par action** de PPR s'établit à 7,62 euros, soit une croissance de 1,3 % par rapport au 31 décembre 2009. Hors éléments non courants, le **résultat net par action des activités poursuivies** s'affiche à 7,36 euros ; il s'améliore de 55,6 % par rapport à l'exercice précédent.

### **Structure financière solide**

En 2010, PPR a encore renforcé sa structure financière.

(en millions d'euros)	2010	2009
<b>Capitaux engagés</b>	<b>15 432</b>	<b>15 290</b>
Actifs nets détenus en vue de la vente		24
<b>Capitaux propres</b>	<b>11 651</b>	<b>10 947</b>
<b>Endettement financier net (EFN)</b>	<b>3 781</b>	<b>4 367</b>

Le **cash-flow libre opérationnel** de PPR s'est établi à 1 081 millions d'euros en 2010, soit une baisse de 110 millions d'euros par rapport au niveau record de l'exercice précédent.

Au 31 décembre 2010, les **capitaux engagés** sont quasi-stables (+ 0,9 %) par rapport à la clôture de l'exercice précédent. Hors créance liée à la cession de Conforama, ils sont en baisse de 6,9 %.

L'**endettement financier net** du Groupe a baissé de 587 millions d'euros par rapport à la clôture de l'exercice précédent, soit une réduction de 13,4 %. Il s'élevait à 3 781 millions d'euros au 31 décembre 2010. Il sera encore réduit de 1,2 milliard d'euros en mars 2011 avec l'encaissement du prix de cession des titres Conforama.

PPR a poursuivi l'amélioration de ses **ratios de crédit** en 2010 :

	2010	2009
Gearing (EFN / Capitaux propres)	32,4 %	39,9 %
Ratio de solvabilité (EFN / EBITDA)	2,03	2,44

Les crédits bancaires contractés par PPR comportent un seul covenant financier : le ratio de solvabilité doit être inférieur ou égal à 3,75.

L'agence de notation Standard & Poors a confirmé, le 17 décembre 2010, la notation de PPR à « BBB - » avec perspective stable.

Au 31 décembre 2010, PPR dispose d'une trésorerie disponible de 1 398 millions d'euros (945 millions d'euros au 31 décembre 2009) auxquels s'ajoute un solde de 6 123 millions d'euros de lignes de crédit à moyen terme confirmées et non utilisées à cette date (5 944 millions d'euros au 31 décembre 2009). Le groupe n'est donc pas exposé à un risque de liquidité.

### **Faits marquants intervenus au cours de l'exercice**

- Cession de Conforama

Le 9 décembre 2010, PPR a annoncé avoir reçu une offre ferme de la part du groupe sud-africain Steinhoff International Holdings Ltd pour l'acquisition de Conforama. Les instances représentatives du personnel de Conforama ont approuvé cette opération au cours du mois de janvier 2011. La transaction sera finalisée au cours du premier trimestre 2011, après approbation des autorités de la concurrence puis de l'Assemblée générale de Steinhoff International.

- Autre fait marquant

Le 25 octobre 2010, PPR a pris acte des conclusions de l'audit diligenté par Puma AG révélant des fraudes et des irrégularités commises au sein de sa joint-venture grecque Puma Hellas SA. Les comptes consolidés du Groupe PPR sur 2009 et 2010 ont été retraités à hauteur de sa quote-part dans le capital de Puma AG.

### **Dividende**

Le Conseil d'Administration soumettra à l'approbation de l'Assemblée Générale du 19 mai 2011 la distribution d'un dividende de 3,50 euros par action, en augmentation de 6,1% par rapport à celui de l'exercice précédent. La somme qui serait distribuée en 2011 atteindrait donc 444 millions d'euros.

Cette proposition traduit la volonté de PPR de conserver des taux de distribution bien équilibrés eu égard, d'une part, à l'évolution du résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants, et d'autre part, au niveau du cash-flow disponible.

Le dividende sera mis en paiement le 26 mai 2011.

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

PPR a signé le 14 janvier 2011 une ligne de crédit syndiquée de 2,5 milliards d'euros à échéance janvier 2016. L'opération, effectuée dans le cadre de la gestion courante de la liquidité du groupe, a été largement sursouscrite.

### **Perspectives**

Dans un contexte d'accélération de la reprise économique en 2011, les marques de Luxe de PPR continueront à exprimer leur fort potentiel de développement, grâce à leur créativité et à une politique d'expansion géographique et commerciale. Puma poursuivra sa croissance en investissant fortement dans la marque pour soutenir son développement dans ses marchés prioritaires. Les enseignes de distribution continueront à surperformer leurs segments respectifs, notamment grâce à leur présence accrue sur le web. PPR est confiant dans sa capacité à maintenir en 2011 une croissance soutenue de son chiffre d'affaires et à réaliser des performances financières supérieures à celles de 2010.

\*\*\*

*Le Conseil d'Administration de PPR s'est réuni le 16 février 2011 sous la présidence de François-Henri Pinault, et a arrêté les comptes consolidés pour l'exercice 2010, qui ont été audités.*

## 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 2.23 de l'annexe aux comptes consolidés, les états financiers de l'exercice 2009 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 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 2009 d'une part, des effets de variations de périmètre intervenues en 2009 ou 2010 et, d'autre part, des effets de change sur le chiffre d'affaires réalisé en 2009 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 notes 8 et 9 de l'annexe aux comptes consolidés). 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 31 de l'annexe aux comptes consolidés).

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 Annuels 2010 ainsi que les visuels de présentation et le rapport financier 2010 (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 00 13 66	<b>Ecoute en direct :</b> +44 (0)203 367 94 59
<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 : 272186#	Code pour l'écoute différée : 272194#

Ecoute différée disponible jusqu'au 10 mars 2011.

Le rapport financier 2010 est 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. Avec ses marques Grand Public et ses marques de Luxe, PPR a réalisé, en 2010, un chiffre d'affaires de 14,6 milliards d'euros et rassemble plus de 60 000 collaborateurs au 31 décembre 2010. Le titre de PPR est coté 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, Balenciaga, Boucheron, Sergio Rossi, Alexander McQueen et Stella McCartney), Puma, Fnac et Redcats (La Redoute, Vertbaudet, Somewhere, Cyrillus, Daxon, Ellos, The Sportsman's Guide, The Golf Warehouse et les marques Grandes tailles).

## Contacts

Presse :	Charlotte Judet	01 45 64 65 06	<a href="mailto:cjudet@ppr.com">cjudet@ppr.com</a>
	Paul Michon	01 45 64 63 48	<a href="mailto:pmichon@ppr.com">pmichon@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>		

**PPR COMPTES CONSOLIDES**  
**SITUATION AU 31 DECEMBRE 2010**

<i>Sommaire</i>	<i>page</i>
Compte de résultat consolidé	8
État de la situation financière consolidée	9
Tableau des flux de trésorerie consolidés	10
Répartition du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant annuels	11
Répartition du chiffre d'affaires trimestriel	12-13

## Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	2010	2009
<b>ACTIVITES POURSUIVIES</b>		
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>14 605,1</b>	<b>13 584,3</b>
Coût des ventes	(7 175,9)	(6 900,7)
<b>Marge brute</b>	<b>7 429,2</b>	<b>6 683,6</b>
Charges de personnel	(2 225,8)	(2 049,2)
Autres produits et charges opérationnels courants	(3 672,1)	(3 394,8)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 531,3</b>	<b>1 239,6</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	(193,9)	(373,6)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 337,4</b>	<b>866,0</b>
Charges financières (nettes)	(254,2)	(363,5)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 083,2</b>	<b>502,5</b>
Impôt sur le résultat	(304,0)	(172,5)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	35,8	0,5
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>815,0</b>	<b>330,5</b>
dont part du Groupe	764,2	313,8
dont part des intérêts non contrôlés	50,8	16,7
<b>ACTIVITES ABANDONNEES</b>		
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>200,3</b>	<b>664,6</b>
dont part du Groupe	200,3	637,1
dont part des intérêts non contrôlés		27,5
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 015,3</b>	<b>995,1</b>
Résultat net part du Groupe	964,5	950,9
Résultat net part des intérêts non contrôlés	50,8	44,2
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>964,5</b>	<b>950,9</b>
Résultat par action (en euros)	7,62	7,52
Résultat dilué par action (en euros)	7,61	7,52
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies</b>	<b>764,2</b>	<b>313,8</b>
Résultat par action (en euros)	6,04	2,48
Résultat dilué par action (en euros)	6,03	2,48
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants</b>	<b>931,9</b>	<b>598,0</b>
Résultat par action (en euros)	7,36	4,73
Résultat dilué par action (en euros)	7,35	4,73



## État de la situation financière consolidée

### ACTIF

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
Goodwill	4 539,8	5 543,3	6 153,6
Marques et autres immobilisations incorporelles	10 200,4	10 122,7	10 172,7
Immobilisations corporelles	1 423,6	1 861,5	2 253,4
Participations dans les sociétés mises en équivalence	747,7	705,6	74,5
Actifs financiers non courants	271,4	301,8	323,8
Actifs d'impôts différés	560,0	551,1	639,1
Autres actifs non courants	11,2	11,4	16,8
<b>Actif non courant</b>	<b>17 754,1</b>	<b>19 097,4</b>	<b>19 633,9</b>
Stocks	2 227,0	2 347,5	3 462,9
Créances clients	954,7	891,4	1 277,0
Concours à la clientèle	238,2	214,9	189,5
Créances d'impôts exigibles	124,4	77,6	101,3
Autres actifs financiers courants	50,3	27,9	143,1
Autres actifs courants	1 947,6	698,5	927,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 398,2	944,5	1 116,6
<b>Actif courant</b>	<b>6 940,4</b>	<b>5 202,3</b>	<b>7 218,1</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>		<b>74,9</b>	<b>61,6</b>
<b>Total actif</b>	<b>24 694,5</b>	<b>24 374,6</b>	<b>26 913,6</b>

### PASSIF

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
Capitaux propres - Part revenant au Groupe	10 599,2	9 880,6	9 301,7
Capitaux propres - Part revenant aux intérêts non contrôlés	1 052,0	1 066,2	1 239,1
<b>Capitaux propres</b>	<b>11 651,2</b>	<b>10 946,8</b>	<b>10 540,8</b>
Emprunts et dettes financières à long terme	3 341,1	4 357,8	3 961,3
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	166,2	192,3	241,0
Provisions	190,4	103,5	164,4
Passifs d'impôts différés	2 850,8	2 860,0	2 847,3
<b>Passif non courant</b>	<b>6 548,5</b>	<b>7 513,6</b>	<b>7 214,0</b>
Emprunts et dettes financières à court terme	1 877,6	1 006,2	2 711,9
Financement des concours à la clientèle	238,2	214,9	189,5
Autres passifs financiers courants	55,3	56,5	75,9
Dettes fournisseurs	1 928,4	2 057,2	2 979,7
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	9,0	11,9	17,4
Provisions	163,4	252,0	189,9
Dettes d'impôts exigibles	386,8	211,8	325,0
Autres passifs courants	1 836,1	2 053,0	2 598,5
<b>Passif courant</b>	<b>6 494,8</b>	<b>5 863,5</b>	<b>9 087,8</b>
<b>Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente</b>		<b>50,7</b>	<b>71,0</b>
<b>Total passif</b>	<b>24 694,5</b>	<b>24 374,6</b>	<b>26 913,6</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	2010	2009
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>815,0</b>	<b>330,5</b>
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	329,4	334,8
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	22,5	389,0
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>1 166,9</b>	<b>1 054,3</b>
Charges et produits d'intérêts financiers	247,7	251,4
Dividendes reçus		(0,1)
Charge nette d'impôt exigible	363,3	178,8
<b>Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts</b>	<b>1 777,9</b>	<b>1 484,4</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(143,6)	211,8
Variation des concours à la clientèle	(7,5)	(11,7)
Impôts sur le résultat payés	(250,6)	(231,9)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>1 376,2</b>	<b>1 452,6</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(342,6)	(279,7)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	47,8	18,9
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	(68,4)	(62,2)
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée	436,3	866,0
Acquisitions d'autres actifs financiers	(40,9)	(26,8)
Cessions d'autres actifs financiers	(7,1)	12,7
Intérêts et dividendes reçus	8,0	12,9
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>33,1</b>	<b>541,8</b>
Augmentation / Diminution de capital et autres opérations avec les actionnaires	(84,3)	(44,6)
Acquisitions ou cessions d'actions d'autocontrôle	(14,5)	(4,0)
Dividendes versés aux actionnaires de PPR, société mère	(417,4)	(417,3)
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés des filiales consolidées	(21,9)	(30,5)
Emission d'emprunts	524,7	1 563,4
Remboursement d'emprunts	(226,7)	(1 322,8)
Augmentation / Diminution des autres dettes financières	(358,5)	(1 683,8)
Intérêts versés et assimilés	(250,2)	(254,7)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(848,8)</b>	<b>(2 194,3)</b>
Flux nets liés aux activités abandonnées	(86,8)	(4,3)
Incidence des variations des cours de change	32,8	(10,9)
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>506,5</b>	<b>(215,1)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>718,4</b>	<b>933,5</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 224,9</b>	<b>718,4</b>

## Répartition du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant annuels

<i>(en millions d'€)</i>	2010	2009	Variation Réal	Variation Comparable <sup>(2)</sup>
<b>Fnac</b>	4 473,3	4 375,1	+2,2%	+1,3%
<b>Redcats</b>	3 435,8	3 386,4	+1,5%	+0,8%
<b>Puma</b>	2 706,4	2 447,3	+10,6%	+2,2%
<b>Gucci Group</b>	4 010,7	3 390,3	+18,3%	+12,2%
Gucci	2 666,1	2 266,4	+17,6%	+11,0%
Bottega Veneta	510,6	402,1	+27,0%	+19,3%
Yves Saint Laurent	269,2	237,5	+13,3%	+9,6%
Autres marques	564,8	484,3	+16,6%	+13,2%
<i>Eliminations et autres</i>	-21,1	-14,8		
<b>Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup></b>	<b>14 605,1</b>	<b>13 584,3</b>	<b>+7,5%</b>	<b>+4,0%</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.

<i>(en millions d'€)</i>	2010	2009	Variation M€	Variation %
<b>Fnac</b>	188,1	182,1	6,0	+3,3%
<b>Redcats</b>	165,0	114,7	50,3	+43,9%
<b>Puma</b>	337,1	299,0	38,1	+12,7%
<b>Gucci Group</b>	897,4	692,1	205,3	+29,7%
Gucci	765,2	617,7	147,5	+23,9%
Bottega Veneta	133,3	91,8	41,5	+45,2%
Yves Saint Laurent	11,6	(9,8)	21,4	na
Autres marques	51,5	24,8	26,7	+107,7%
Frais centraux	(64,2)	(32,4)	-31,8	-98,1%
<i>Eliminations et autres</i>	-56,3	-48,3	-8,0	- 16,6%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 531,3</b>	<b>1 239,6</b>	<b>291,7</b>	<b>+23,5%</b>

## Répartition trimestrielle du chiffre d'affaires

<i>(en millions d'€)</i>	<b>T4 2010</b>	<b>T4 2009</b>	<b>Variation Réal</b>	<b>Variation Comparable <sup>(2)</sup></b>
<b>Fnac</b>	<b>1 557,6</b>	<b>1 556,6</b>	<b>+0,1%</b>	<b>-0,7%</b>
<b>Redcats</b>	<b>923,9</b>	<b>904,0</b>	<b>+2,2%</b>	<b>+0,4%</b>
<b>Puma</b>	<b>623,4</b>	<b>486,2</b>	<b>+28,2%</b>	<b>+15,3%</b>
<b>Gucci Group</b>	<b>1 145,6</b>	<b>929,2</b>	<b>+23,3%</b>	<b>+14,4%</b>
Gucci	780,7	633,3	+23,3%	+13,8%
Bottega Veneta	144,0	102,9	+39,9%	+27,3%
Yves Saint Laurent	77,6	62,6	+24,0%	+17,8%
Autres marques	143,3	130,4	+9,9%	+5,1%
<i>Eliminations et autres</i>	-4,6	-2,8		
<b>Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup></b>	<b>4 245,9</b>	<b>3 873,2</b>	<b>+9,6%</b>	<b>+5,4%</b>

<i>(en millions d'€)</i>	<b>T3 2010</b>	<b>T3 2009</b>	<b>Variation Réal</b>	<b>Variation Comparable <sup>(2)</sup></b>
<b>Fnac</b>	<b>999,4</b>	<b>958,1</b>	<b>+4,3%</b>	<b>+3,2%</b>
<b>Redcats</b>	<b>815,7</b>	<b>752,5</b>	<b>+8,4%</b>	<b>+5,7%</b>
<b>Puma</b>	<b>784,3</b>	<b>670,1</b>	<b>+17,0%</b>	<b>+5,4%</b>
<b>Gucci Group</b>	<b>1 041,0</b>	<b>819,0</b>	<b>+27,1%</b>	<b>+16,7%</b>
Gucci	670,0	531,2	+26,1%	+14,8%
Bottega Veneta	136,6	96,4	+41,7%	+27,3%
Yves Saint Laurent	73,7	61,9	+19,1%	+13,0%
Autres marques	160,7	129,5	+24,1%	+18,5%
<i>Eliminations et autres</i>	-6,6	-4,1		
<b>Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup></b>	<b>3 633,8</b>	<b>3 195,6</b>	<b>+13,7%</b>	<b>+7,8%</b>

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

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

<i>(en millions d'€)</i>	<b>T2 2010</b>	<b>T2 2009</b>	<b>Variation Réal</b>	<b>Variation Comparable <sup>(2)</sup></b>
<b>Fnac</b>	<b>934,1</b>	<b>901,3</b>	<b>+ 3,6%</b>	<b>+ 2,5%</b>
<b>Redcats</b>	<b>852,5</b>	<b>863,3</b>	<b>- 1,3%</b>	<b>- 1,9%</b>
<b>Puma</b>	<b>615,4</b>	<b>596,9</b>	<b>+3,1%</b>	<b>-7,3%</b>
<b>Gucci Group</b>	<b>929,3</b>	<b>787,3</b>	<b>+ 18,0%</b>	<b>+ 10,9%</b>
Gucci	626,7	534,8	+ 17,2%	+ 9,4%
Bottega Veneta	116,4	99,1	+ 17,5%	+ 10,5%
Yves Saint Laurent	59,2	53,3	+ 11,1%	+ 6,7%
Autres marques	127,0	100,1	+ 26,9%	+ 21,9%
<i>Eliminations et autres</i>	-5,5	-2,8		
<b>Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup></b>	<b>3 325,8</b>	<b>3 146,0</b>	<b>+5,7%</b>	<b>+1,4%</b>

<i>(en millions d'€)</i>	<b>T1 2010</b>	<b>T1 2009</b>	<b>Variation Réal</b>	<b>Variation Comparable <sup>(2)</sup></b>
<b>Fnac</b>	<b>982,2</b>	<b>959,1</b>	<b>+ 2,4%</b>	<b>+ 1,6%</b>
<b>Redcats</b>	<b>843,7</b>	<b>866,6</b>	<b>- 2,6%</b>	<b>- 0,5%</b>
<b>Puma</b>	<b>683,3</b>	<b>694,1</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-2,2%</b>
<b>Gucci Group</b>	<b>894,8</b>	<b>854,8</b>	<b>+ 4,7%</b>	<b>+ 6,1%</b>
Gucci	588,7	567,1	+ 3,8%	+ 5,3%
Bottega Veneta	113,6	103,7	+ 9,5%	+ 11,0%
Yves Saint Laurent	58,7	59,7	- 1,7%	- 0,7%
Autres marques	133,8	124,3	+ 7,6%	+ 8,9%
<i>Eliminations et autres</i>	-4,4	-5,1		
<b>Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup></b>	<b>3 399,6</b>	<b>3 369,5</b>	<b>+0,9%</b>	<b>+1,1%</b>

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

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