



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Paris, le 16 février 2012



### Résultats 2011

## Une excellente année 2011

- Résultat net part du Groupe récurrent\* : +26,4 %
- Résultat opérationnel courant : +16,9 %
- Chiffre d'affaires en croissance de 11,1 %

François-Henri Pinault, Président-directeur général, a déclaré : « *PPR affiche en 2011 d'excellents résultats. Ils reflètent la force de nos marques, l'excellence de nos produits et l'engagement de nos collaborateurs. Notre combinaison unique d'atouts nous permet d'aborder l'avenir avec confiance : des marques puissantes de Luxe et de Sport & Lifestyle, présentes sur les segments les plus dynamiques du marché de l'habillement et des accessoires, et bien positionnées pour capter ou anticiper les tendances de consommation nouvelles tant sur les marchés matures que dans les pays émergents. La transformation de PPR en un groupe plus cohérent, plus intégré et plus puissant nous permettra de réaliser pleinement le fort potentiel de croissance de chacune de nos marques. Dans l'environnement économique incertain de ce début 2012, les forces qui ont fait la qualité des résultats de PPR en 2011 seront également à l'œuvre cette année. PPR est confiant dans sa capacité à réaliser, en 2012, une nouvelle année de croissance soutenue de son chiffre d'affaires et d'amélioration de ses performances opérationnelles et financières.* »

(en millions d'euros)	2011	2010 <sup>(1)</sup>	Variation <sup>(2)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>12 227</b>	<b>11 008</b>	<b>+11,1 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 602</b>	<b>1 370</b>	<b>+16,9 %</b>
en % du chiffre d'affaires	13,1 %	12,4 %	+0,7 pt
Résultat net part du Groupe	986	965	+2,3 %
soit par action (en euros)	7,82	7,62	+2,6 %
<b>Résultat net part du Groupe récurrent*</b>	<b>1 055</b>	<b>835</b>	<b>+26,4 %</b>

<sup>(1)</sup> Retraité des reclassements de Redcats et de Fnac Italie selon la norme IFRS 5

<sup>(2)</sup> Variation en données publiées

\* **Résultat net part du Groupe récurrent** : Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants

### Performances opérationnelles

Par rapport à la même période de 2010, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au **quatrième trimestre 2011** a progressé de 11,2 % en données publiées et de 7,7 % en comparable. Les revenus combinés du pôle Luxe et du pôle Sport & Lifestyle se sont accrus de 17,3 % en comparable sur l'exercice 2011 (20,2 % en données publiées), et de 16,6 % en comparable (23,4 % en données publiées) pour le seul quatrième trimestre.

Pour **l'ensemble de l'année 2011**, 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 12 227 millions d'euros, en hausse de 11,1 % en données publiées et de 9,3 % à périmètre et taux de change comparables par rapport à l'exercice 2010.

En 2011, le Groupe a continué d'accroître la part de son activité réalisée hors de France ; celle-ci représente 72,6 % du chiffre d'affaires total de PPR en 2011, à comparer à 69,5 % pour l'exercice précédent (à périmètre et taux de change comparables).

PPR a poursuivi sa stratégie d'expansion dans les pays émergents, où, en 2011, les revenus combinés du pôle Luxe et du pôle Sport & Lifestyle ont progressé de 25,2 % en comparable, soit 36,8 % de leur chiffre d'affaires total, ce qui représente 230 points de base de plus qu'en 2010 (en comparable). En particulier, en 2011, ces marques ont réalisé 24,3 % de leurs ventes en Asie-Pacifique hors Japon, contre 22,5 % pour l'exercice précédent (en comparable).

Au 31 décembre 2011, le **résultat opérationnel courant de PPR** s'élève à 1 602 millions d'euros, en hausse de 16,9 % par rapport à celui de l'exercice 2010. Le Groupe est ainsi parvenu à améliorer de 70 points de base son taux de marge opérationnelle qui s'établit à 13,1 % en 2011.

À taux de change comparables, le résultat opérationnel courant progresse de 14,7 % en 2011 et le taux de marge opérationnelle s'améliore de 40 points de base par rapport à l'exercice précédent.

En 2011, la **marge brute** du Groupe s'est élevée à 6 224 millions d'euros, en hausse de 855 millions d'euros, soit 15,9 % en données publiées (+ 15,4 % à taux de change comparables) par rapport à l'exercice précédent.

Sur la même période, les charges opérationnelles ont augmenté de 15,6 % en données publiées et de 15,7 % à taux de change comparables. En particulier, en 2011, les frais de personnel ont progressé de 12,2 % en données publiées.

L'EBITDA s'est établi à 1 911 millions d'euros en 2011, en progression de 15,9 % par rapport à l'exercice précédent, ce qui se traduit par une amélioration du ratio d'EBITDA rapporté au chiffre d'affaires à 15,6 % au 31 décembre 2011 contre 15,0 % un an auparavant. À taux de change constants, l'EBITDA progresse de 14,2 % et le ratio d'EBITDA rapporté au chiffre d'affaires s'améliore de 40 points de base par rapport à l'exercice précédent.

### Performances financières

Les **autres produits et charges opérationnels non courants** représentent en 2011 une charge nette de 58 millions d'euros, qui inclut notamment des charges de restructuration pour 24 millions d'euros et des dépréciations d'actifs à hauteur de 16 millions d'euros.

Au 31 décembre 2011, le résultat net des activités arrêtées ou cédées représente une charge nette de près de 13 millions d'euros.

Pour l'exercice 2011, le **résultat net part du Groupe** s'établit à près de 986 millions d'euros, en progression de 2,3 % par rapport à 2010.

Le **résultat net part du Groupe récurrent** s'élève en 2011 à 1 055 millions d'euros, soit une hausse de 26,4 % par rapport au 31 décembre 2010.

Au 31 décembre 2011, le **résultat net par action** de PPR s'établit à 7,82 euros, soit une

croissance de 2,6 % par rapport au 31 décembre 2010. Hors éléments non courants, le **résultat net par action des activités poursuivies** s'affiche à 8,36 euros ; il s'améliore de 26,9 % par rapport à l'exercice précédent.

### Structure financière solide

En 2011, PPR a une nouvelle fois renforcé sa structure financière en affichant une hausse de ses capitaux propres et une baisse de son endettement financier net.

(en millions d'euros)	2011	2010
<b>Capitaux engagés</b>	<b>14 575</b>	<b>15 432</b>
Actifs nets destinés à être cédés	570	
<b>Capitaux propres</b>	<b>11 750</b>	<b>11 651</b>
<b>Endettement financier net (EFN)</b>	<b>3 396</b>	<b>3 781</b>

Le **cash-flow libre opérationnel** de PPR s'est établi à 934 millions d'euros en 2011, soit en légère augmentation par rapport à l'exercice précédent.

Au 31 décembre 2011, les **capitaux engagés** sont en baisse de 5,6 % par rapport à la clôture de l'exercice précédent, sous l'effet de l'encaissement au mois de mars 2011 de la créance liée à la cession de Conforama, ainsi qu'au reclassement de la contribution de Redcats au sein des « Actifs nets destinés à être cédés ».

L'**endettement financier net** du Groupe s'élevait à 3 396 millions d'euros au 31 décembre 2011 ; il a baissé de 385 millions d'euros par rapport à la clôture de l'exercice précédent, soit une réduction de 10,2 %.

PPR a poursuivi l'amélioration de ses **ratios de crédit** en 2011 :

	2011	2010
Gearing (EFN / Capitaux propres)	28,9 %	32,4 %
Ratio de solvabilité (EFN / EBITDA)	1,78	2,03

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, en novembre 2011, la notation de PPR à « BBB- avec perspective positive ».

Au 31 décembre 2011, PPR dispose d'une trésorerie disponible de 1 271 millions d'euros (1 398 millions d'euros au 31 décembre 2010) auxquels s'ajoute un solde de 4 135 millions d'euros de lignes de crédit à moyen terme confirmées et non utilisées à cette date (6 123 millions d'euros au 31 décembre 2010). Le Groupe n'est donc pas exposé à un risque de liquidité.

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

- Acquisition de Volcom

Le 11 mai 2011, PPR a lancé une offre publique d'achat amicale en numéraire sur 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. Cette acquisition représente une étape majeure dans la constitution du pôle Sport & Lifestyle de PPR. Cette opération valorise Volcom à 607,5 millions de dollars (valeur des capitaux propres). A

l'issue de cette offre, PPR a pris le contrôle de Volcom et détient 100% des actions ordinaires de Volcom, Inc.

- Prise de contrôle de Sowind Group

Le 4 juillet 2011, PPR a annoncé le lancement d'une augmentation de capital réservée de Sowind Group, entièrement souscrite par PPR, au terme de laquelle PPR est devenu actionnaire majoritaire de la société avec 50,1 % du capital. Sowind Group, l'une des dernières manufactures horlogères suisses indépendantes, est présent dans 60 pays avec notamment les marques Girard-Perregaux et JeanRichard. Cette opération permet au pôle Luxe de PPR de se renforcer sur le segment de la haute horlogerie tout en accompagnant le développement international de Sowind Group.

- Lancement de PPR HOME

PPR a annoncé, le 21 mars 2011, le lancement de PPR HOME, une initiative de Développement Durable ambitieuse. PPR HOME a pour ambition d'établir de nouveaux standards en matière de développement durable et de pratiques professionnelles dans les secteurs du Luxe et du Sport & Lifestyle. 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 réduire et 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.

- Renforcement de la solidité financière du Groupe

PPR a signé, le 14 janvier 2011, une ligne de crédit syndiqué de 2,5 milliards d'euros à échéance janvier 2016. Cette opération, effectuée dans le cadre de la gestion de la liquidité du Groupe, permet à PPR, d'une part de refinancer la ligne de crédit syndiqué en date du 22 mars 2005 pour 2,75 milliards d'euros et le montant résiduel de 1,5 milliard d'euros de la ligne de crédit syndiqué d'acquisition de Puma en date du 25 avril 2007, d'autre part de rallonger la maturité de ses lignes de liquidité.

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%, dans le but d'améliorer le coût et la structure de sa dette. 250 millions d'euros d'obligations ont été rachetés.

- Autres évolutions du portefeuille d'activités

Au cours du second semestre 2011, PPR a initié un processus de cession du groupe Redcats, en cours à la clôture de l'exercice. En conséquence, la contribution de Redcats est présentée conformément à la norme IFRS 5 en « activités arrêtées, cédées ou en cours de cession ».

- Autre fait marquant

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 ont été rassemblées afin de mieux accompagner le développement des marques. PPR poursuit ainsi le déploiement de sa stratégie en se dotant d'une organisation plus intégrée.

### **Dividende**

Le Conseil d'administration soumettra à l'approbation de l'Assemblée Générale du 27 avril 2012 la distribution d'un dividende de 3,50 euros par action, stable par rapport à celui de l'exercice précédent. La somme qui serait distribuée en 2012 atteindrait donc 441 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 7 mai 2012.

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

- Acquisition de Brioni

PPR a annoncé, le 8 novembre 2011, l'acquisition de l'intégralité du capital de Brioni. Cette opération a été finalisée le 11 janvier 2012, après obtention de l'aval des autorités de la concurrence. Brioni est l'une des maisons de prêt-à-porter masculin les plus réputées au monde, grâce à un savoir-faire de tailleur d'exception. Rentable et en croissance, la maison Brioni dispose de ses propres ateliers, dont le principal est situé à Penne, dans les Abruzzes. Elle emploie 1800 salariés et est distribuée dans 74 boutiques, dont 32 en propre, ainsi que via un vaste réseau de points de vente à travers le monde.

Avec l'acquisition de cette marque prestigieuse, synonyme d'élégance masculine italienne, PPR renforce son portefeuille de marques de luxe dans le segment en forte croissance du prêt-à-porter très haut de gamme pour hommes. Brioni présente un potentiel de croissance intrinsèque important ainsi que de fortes complémentarités avec les autres marques du pôle Luxe. PPR lui permettra d'accélérer son développement et d'accroître sa rentabilité, notamment à travers le renforcement de son offre produits et une expansion géographique dans les marchés en forte croissance. Brioni sera consolidée dans les états financiers du Groupe à partir du 1er janvier 2012.

- Plan de relance et plan d'économies à la Fnac

La Fnac a présenté, le 19 juillet 2011, un plan stratégique de conquête et d'expansion, reposant sur trois nouveaux piliers forts : une extension de l'offre de produits sur le territoire plus large des "Loisirs & Technologies", une relation client privilégiée et une attention particulière à la clientèle familiale.

En parallèle et afin de retrouver les voies de la compétitivité, la Fnac a présenté, le 13 janvier 2012, un projet visant à générer 80 millions d'euros d'économies en année pleine. Ce plan de baisse des coûts comprend un important programme de réduction des frais généraux, mais également un gel des recrutements dans l'ensemble des pays, une politique de modération salariale ainsi que la suppression de 310 postes en France (exclusivement sur les fonctions supports au Siège et en magasins) et 200 hors de France (répartis sur l'ensemble des pays).

### Perspectives

Face aux défis d'un environnement économique incertain en ce début d'exercice 2012, les forces qui ont fait la qualité des résultats de PPR en 2011 seront également à l'oeuvre cette année.

PPR est confiant dans sa capacité à réaliser, en 2012, une nouvelle année de croissance soutenue de son chiffre d'affaires et d'amélioration de ses performances opérationnelles et financières.

\*\*\*

*Le Conseil d'Administration de PPR s'est réuni le 15 février 2012 sous la présidence de François-Henri Pinault, et a arrêté les comptes consolidés pour l'exercice 2011, 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.

Comme indiqué en Note 12 de l'annexe aux comptes consolidés, le groupe Redcats ainsi que Fnac Italie ont été présentés comme des « activités arrêtées, cédées ou en cours de cession ».

### Définition du 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 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 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.

### Définition de l'endettement financier net

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.

## PRESENTATION

Une retransmission en direct sur Internet (en formats Real et Windows Media Player) de la présentation des Résultats Annuels 2011 ainsi que les visuels de présentation et le rapport financier 2011 (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 70 77 09 27	<b>Ecoute en direct :</b> +44 (0) 203 367 94 57
<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 : 275730#	Code pour l'écoute différée : 275732#

Ecoute différée disponible jusqu'au 17 mars 2012.

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



### **A propos de PPR**

Le Groupe PPR développe le potentiel de croissance d'un ensemble cohérent de très grandes marques de Luxe et de Sport & Lifestyle spécialisées dans l'habillement et les accessoires. Présent dans plus de 120 pays, PPR a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires de 12,2 milliards d'euros et rassemblait près de 47 000 collaborateurs au 31 décembre. L'action PPR est cotée à Euronext Paris (FR 0000121485, PRTP.PA, PFP).

Retrouvez Gucci, Bottega Veneta, Yves Saint Laurent, Alexander McQueen, Balenciaga, Brioni, Stella McCartney, Boucheron, Girard-Perregaux, JeanRichard, Sergio Rossi, Puma, Volcom, Cobra, Electric, Tretorn et Fnac sur [ppr.com](http://ppr.com).

### **Contacts**

Presse:	Paul Michon	+33 (0)1 45 64 63 48	<a href="mailto:pmichon@ppr.com">pmichon@ppr.com</a>
	Claudia Mora	+39 02 8800 5550	<a href="mailto:cmora@ppr.com">cmora@ppr.com</a>
	Claire Fretellière	+33 (0)1 45 64 63 31	<a href="mailto:cfretelliere@ppr.com">cfretelliere@ppr.com</a>
Analystes/Investisseurs :	Alexandre de Brettes	+33 (0)1 45 64 61 49	<a href="mailto:adebrettes@ppr.com">adebrettes@ppr.com</a>
	Edouard Crowley	+33 (0)1 45 64 63 28	<a href="mailto:ecrowley@ppr.com">ecrowley@ppr.com</a>

Site internet : **[www.ppr.com](http://www.ppr.com)**

**PPR COMPTES CONSOLIDES**  
**SITUATION AU 31 DECEMBRE 2011**

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

## Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	2011	2010
<b>ACTIVITES POURSUIVIES</b>		
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>12 227,2</b>	<b>11 007,8</b>
Coût des ventes	(6 003,3)	(5 639,2)
<b>Marge brute</b>	<b>6 223,9</b>	<b>5 368,6</b>
Charges de personnel	(1 836,6)	(1 636,7)
Autres produits et charges opérationnels courants	(2 784,9)	(2 361,5)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 602,4</b>	<b>1 370,4</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	(58,1)	(141,2)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 544,3</b>	<b>1 229,2</b>
Charges financières (nettes)	(215,4)	(240,1)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 328,9</b>	<b>989,1</b>
Impôt sur le résultat	(317,4)	(263,6)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	46,6	34,7
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>1 058,1</b>	<b>760,2</b>
dont part du Groupe	999,0	709,4
dont part des intérêts non contrôlés	59,1	50,8
<b>ACTIVITES ABANDONNEES</b>		
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>(12,6)</b>	<b>255,1</b>
dont part du Groupe	(12,7)	255,1
dont part des intérêts non contrôlés	0,1	
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 045,5</b>	<b>1 015,3</b>
Résultat net part du Groupe	986,3	964,5
Résultat net part des intérêts non contrôlés	59,2	50,8
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>986,3</b>	<b>964,5</b>
Résultat par action (en euros)	7,82	7,62
Résultat dilué par action (en euros)	7,81	7,61
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies</b>	<b>999,0</b>	<b>709,4</b>
Résultat par action (en euros)	7,92	5,60
Résultat dilué par action (en euros)	7,91	5,60
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants</b>	<b>1 054,9</b>	<b>834,5</b>
Résultat par action (en euros)	8,36	6,59
Résultat dilué par action (en euros)	8,35	6,59

## Etat de la situation financière consolidée

<b>ACTIF</b>		
<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2011	31/12/2010
Goodwill	4 214,9	4 539,8
Marques et autres immobilisations incorporelles	10 331,1	10 200,4
Immobilisations corporelles	1 372,0	1 423,6
Participations dans les sociétés mises en équivalence	735,8	747,7
Actifs financiers non courants	279,5	271,4
Actifs d'impôts différés	562,4	560,0
Autres actifs non courants	12,2	11,2
<b>Actif non courant</b>	<b>17 507,9</b>	<b>17 754,1</b>
Stocks	2 202,5	2 227,0
Créances clients	1 087,4	954,7
Concours à la clientèle		238,2
Créances d'impôts exigibles	95,2	124,4
Autres actifs financiers courants	45,3	50,3
Autres actifs courants	575,5	1 947,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 270,7	1 398,2
<b>Actif courant</b>	<b>5 276,6</b>	<b>6 940,4</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>2 169,3</b>	
<b>Total actif</b>	<b>24 953,8</b>	<b>24 694,5</b>
<b>PASSIF</b>		
<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2011	31/12/2010
Capital social	508,0	507,3
Réserves liées au capital	2 511,3	2 498,1
Titres d'autocontrôle	(114,6)	(10,1)
Réserves de conversion	(11,0)	(38,4)
Réévaluation des instruments financiers	(60,2)	(31,5)
Autres réserves	8 091,5	7 673,8
<b>Capitaux propres - Part revenant au Groupe</b>	<b>10 925,0</b>	<b>10 599,2</b>
Capitaux propres - Part revenant aux intérêts non contrôlés	824,5	1 052,0
<b>Capitaux propres</b>	<b>11 749,5</b>	<b>11 651,2</b>
Emprunts et dettes financières à long terme	3 066,2	3 341,1
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	119,2	166,2
Provisions	100,5	190,4
Passifs d'impôts différés	2 846,9	2 850,8
<b>Passif non courant</b>	<b>6 132,8</b>	<b>6 548,5</b>
Emprunts et dettes financières à court terme	1 611,4	1 877,6
Financement des concours à la clientèle		238,2
Autres passifs financiers courants	130,8	55,3
Dettes fournisseurs	1 535,6	1 928,4
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	7,9	9,0
Provisions	136,1	163,4
Dettes d'impôts exigibles	338,4	386,8
Autres passifs courants	1 712,1	1 836,1
<b>Passif courant</b>	<b>5 472,3</b>	<b>6 494,8</b>
<b>Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>1 599,2</b>	
<b>Total passif</b>	<b>24 953,8</b>	<b>24 694,5</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	2011	2010
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>1 058,1</b>	<b>760,2</b>
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	309,0	278,1
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	(133,4)	(37,6)
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>1 233,7</b>	<b>1 000,7</b>
Charges et produits d'intérêts financiers	212,8	243,4
Dividendes reçus	(1,4)	
Charge nette d'impôt exigible	393,8	335,1
<b>Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts</b>	<b>1 838,9</b>	<b>1 579,2</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(234,5)	(143,7)
Impôts sur le résultat payés	(364,8)	(243,0)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>1 239,6</b>	<b>1 192,5</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(325,3)	(305,1)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	20,0	42,6
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	(436,7)	(68,4)
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée	1 171,2	450,1
Acquisitions d'autres actifs financiers	(36,7)	(39,2)
Cessions d'autres actifs financiers	(3,5)	(8,4)
Intérêts et dividendes reçus	12,9	7,0
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>401,9</b>	<b>78,6</b>
Augmentation / Diminution de capital et autres opérations avec les actionnaires	(324,9)	(84,3)
Acquisitions ou cessions d'actions d'autocontrôle	(119,5)	(14,5)
Dividendes versés aux actionnaires de PPR, société mère	(441,0)	(417,4)
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés des filiales consolidées	(12,8)	(21,9)
Emission d'emprunts	159,0	524,7
Remboursement d'emprunts	(1 236,2)	(226,7)
Augmentation / Diminution des autres dettes financières	447,7	(353,3)
Intérêts versés et assimilés	(210,4)	(244,9)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(1 738,1)</b>	<b>(838,3)</b>
Flux nets liés aux activités abandonnées	92,5	71,5
Incidence des variations des cours de change	(18,5)	2,2
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>(22,6)</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>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 202,3</b>	<b>1 224,9</b>

## Répartition du résultat opérationnel courant

<i>(en millions d'euros)</i>	2011	2010	Variation
Luxe	1 262,6	944,0	+ 33,8 %
<i>Gucci</i>	947,7	757,2	+ 25,2 %
<i>Bottega Veneta</i>	204,6	130,2	+ 57,1 %
<i>Yves Saint Laurent</i>	40,9	9,4	+ 335,1 %
<i>Autres Marques</i>	69,4	47,2	+ 47,0 %
Sport & Lifestyle	346,7	337,1	+ 2,8 %
<i>Puma</i>	333,2	337,1	- 1,2 %
<i>Autres marques</i>	13,5	-	-
Fnac	102,6	191,9	- 46,5 %
Corporate	(109,5)	(102,6)	- 6,7 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 602,4</b>	<b>1 370,4</b>	<b>+ 16,9 %</b>

## Répartition du chiffre d'affaires 2011

(en millions d'euros)

	Au 31 décembre 2011 (1)	Au 31 décembre 2010 (1)	Variation en réel	Variation en comparable (2)	T4 2011 (1)	T4 2010 (1)	Variation en réel	Variation en comparable (2)
<b>Pôle Luxe</b>	<b>4 917,0</b>	<b>4 010,7</b>	<b>+22,6%</b>	<b>+22,2%</b>	<b>1 398,4</b>	<b>1 145,6</b>	<b>+22,1%</b>	<b>+18,6%</b>
Gucci	3 143,2	2 666,1	+17,9%	+18,7%	886,5	780,7	+13,6%	+12,2%
Bottega Veneta	682,6	510,6	+33,7%	+33,6%	199,8	144,0	+38,8%	+35,7%
Yves Saint Laurent	353,7	269,2	+31,4%	+32,3%	103,3	77,6	+33,1%	+32,6%
Autres marques	737,5	564,8	+30,6%	+23,6%	208,8	143,3	+45,7%	+27,3%
<b>Pôle Sport &amp; Lifestyle</b>	<b>3 155,7</b>	<b>2 706,4</b>	<b>+16,6%</b>	<b>+10,5%</b>	<b>785,1</b>	<b>623,4</b>	<b>+25,9%</b>	<b>+13,3%</b>
Puma	3 009,0	2 706,4	+11,2%	+10,6%	720,5	623,4	+15,6%	+13,6%
Autres marques	146,7			+8,2%	64,6			+9,7%
<b>Fnac</b>	<b>4 164,9</b>	<b>4 302,7</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>1 447,3</b>	<b>1 497,0</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-3,4%</b>
<i>Eliminations</i>	<i>-10,4</i>	<i>-12,0</i>			<i>-2,0</i>	<i>-2,3</i>		
<b>PPR – Activités poursuivies</b>	<b>12 227,2</b>	<b>11 007,8</b>	<b>+11,1%</b>	<b>+9,3%</b>	<b>3 628,8</b>	<b>3 263,7</b>	<b>+11,2%</b>	<b>+7,7%</b>

(1) Retraité de la présentation de Redcats et Fnac Italie en « Activités arrêtées, cédées ou en cours de cession » (IFRS 5).

(2) A périmètre et taux de change comparables

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>S2 2011</b> <sup>(1)</sup>	<b>S2 2010</b> <sup>(1)</sup>	<b>Variation en réel</b>	<b>Variation en comparable</b> <sup>(2)</sup>	<b>S1 2011</b> <sup>(1)</sup>	<b>S1 2010</b> <sup>(1)</sup>	<b>Variation en réel</b>	<b>Variation en comparable</b> <sup>(2)</sup>
<b>Pôle Luxe</b>	<b>2 680,0</b>	<b>2 186,6</b>	<b>+22,6%</b>	<b>+21,4%</b>	<b>2 237,0</b>	<b>1 824,1</b>	<b>+22,6%</b>	<b>+23,2%</b>
Gucci	1 674,7	1 450,7	+15,4%	+16,2%	1 468,5	1 215,4	+20,8%	+21,6%
Bottega Veneta	384,9	280,6	+37,2%	+37,3%	297,7	230,0	+29,4%	+29,2%
Yves Saint Laurent	201,0	151,3	+32,8%	+33,9%	152,7	117,9	+29,5%	+30,3%
Autres marques	419,4	304,0	+38,0%	+24,7%	318,1	260,8	+22,0%	+22,0%
<b>Pôle Sport &amp; Lifestyle</b>	<b>1 708,8</b>	<b>1 407,7</b>	<b>+21,4%</b>	<b>+11,5%</b>	<b>1 446,9</b>	<b>1 298,7</b>	<b>+11,4%</b>	<b>+9,4%</b>
Puma	1 562,1	1 407,7	+11,0%	+11,8%	1 446,9	1 298,7	+11,4%	+9,4%
Autres marques	146,7			+8,2%				
<b>Fnac</b>	<b>2 371,5</b>	<b>2 458,1</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>1 793,4</b>	<b>1 844,6</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-3,4%</b>
<i>Eliminations</i>	<i>-5,1</i>	<i>-5,8</i>			<i>-5,3</i>	<i>-6,2</i>		
<b>PPR – Activités poursuivies</b>	<b>6 755,2</b>	<b>6 046,6</b>	<b>+11,7%</b>	<b>+9,0%</b>	<b>5 472,0</b>	<b>4 961,2</b>	<b>+10,3%</b>	<b>+9,7%</b>

<sup>(1)</sup> Retraité de la présentation de Redcats et Fnac Italie en « Activités arrêtées, cédées ou en cours de cession » (IFRS 5).

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