



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Paris, le 26 juillet 2012



Résultats semestriels 2012

Un premier semestre très satisfaisant

- Résultat net part du groupe courant* : + 25 %
- Résultat opérationnel courant : + 20 %
- Chiffre d'affaires en hausse de 17 % à 6,4 milliards d'euros

François-Henri Pinault, Président-Directeur général, a déclaré : « PPR enregistre des performances très satisfaisantes sur le premier semestre 2012. Notre chiffre d'affaires progresse de 17 % en réel et la bonne croissance du résultat opérationnel courant nous permet d'afficher une rentabilité opérationnelle solide de près de 13 %. Les Pôles Luxe et Sport & Lifestyle réalisent en cumulé une croissance du chiffre d'affaires de plus de 25 % en réel, tirée par le dynamisme de toutes nos marques de Luxe dans l'ensemble des zones géographiques. L'activité du pôle Sport & Lifestyle s'améliore au 2^{ème} trimestre, et l'accélération de la mise en œuvre du Plan de Transformation de Puma devrait permettre d'améliorer sa rentabilité à terme. La force de nos marques, l'excellence de nos produits et l'engagement de nos collaborateurs sont les fondamentaux qui soutiennent notre confiance dans la capacité de notre Groupe à réaliser une croissance soutenue de son chiffre d'affaires au second semestre 2012 et des performances financières supérieures à celles de 2011 en année pleine. »

(en millions d'euros)	S1 2012	S1 2011 ⁽¹⁾	Variation ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	6 387	5 472	+16,7 %
Résultat opérationnel courant	815	677	+20,4 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>12,8 %</i>	<i>12,4 %</i>	<i>+0,4 pt</i>
Résultat net part du Groupe	477	450	+5,9 %
<i>soit par action (en euros)</i>	<i>3,79</i>	<i>3,56</i>	<i>+6,5 %</i>
Résultat net part du Groupe courant *	542	433	+25,1 %

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

⁽²⁾ Variation en données publiées.

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

Performances opérationnelles

Dans une conjoncture économique globalement dégradée, le **chiffre d'affaires des activités poursuivies** de PPR s'élève à 6 387 millions d'euros au premier semestre 2012, en progression de 16,7 % en réel et de 8,2 % à périmètre et taux de change comparables par rapport au premier semestre de l'exercice 2011. PPR enregistre une croissance de son chiffre d'affaires en comparable de 7,9 % au premier trimestre et de 8,6 % au deuxième trimestre 2012 (respectivement 15,4 % et 18,1 % en données publiées).

L'équilibre du Groupe en termes d'implantations géographiques et de formats de ventes lui permet de mieux résister aux fluctuations des environnements économiques. Le chiffre d'affaires réalisé hors de la Zone euro a progressé de 13,2 % au cours du premier semestre 2012 en comparable et représente désormais 59,2 % du chiffre d'affaires total du Groupe, contre 56,6 % au 30 juin 2011 (en comparable).

Avec 77,2 % du chiffre d'affaires total, le poids de l'international dans les activités du Groupe a donc continué de s'accroître au premier semestre 2012. En comparable, il représentait 75,3 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2011.

PPR a poursuivi sa stratégie d'expansion dans les pays émergents qui ont continué de croître à un rythme élevé. Au premier semestre 2012, l'activité des marques de Luxe et de Sport & Lifestyle du Groupe a progressé en comparable de 16,6 % dans les pays émergents, qui représentent désormais 37,8 % de leur chiffre d'affaires. L'Asie-Pacifique hors Japon représente quant à elle 25,4% des ventes des marques de Luxe et de Sport & Lifestyle sur la période, en progression de 16,2 % en comparable par rapport au premier semestre 2011.

Au 30 juin 2012, le **résultat opérationnel courant** de PPR s'élève à plus de 815 millions d'euros, en hausse de 20,4 % par rapport à celui du premier semestre 2011. Le Groupe est ainsi parvenu à améliorer de 40 points de base son taux de marge opérationnelle à 12,8 % au premier semestre 2012.

L'**EBITDA** du premier semestre s'est établi à près de 979 millions d'euros, en progression de 19,1 % par rapport au premier semestre 2011 en données publiées, ce qui se traduit par une amélioration du ratio d'EBITDA rapporté au chiffre d'affaires de 30 points de base pour atteindre 15,3 % sur le semestre.

Les **autres produits et charges opérationnels non courants** du Groupe regroupent les éléments inhabituels de nature à affecter la pertinence du suivi de la performance économique de chaque marque. Au 30 juin 2012, ils constituent une charge nette de 57 millions d'euros et incluent principalement les charges relatives au plan de relance de la Fnac.

Performances financières

Les **charges financières nettes** s'élèvent à près de 105 millions d'euros au 30 juin 2012. Au premier semestre 2012, l'encours moyen d'endettement net du Groupe a augmenté de 7 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Si le coût de l'endettement financier net s'inscrit en légère baisse, la hausse des charges financières nettes résulte principalement de l'application des normes IAS 39 relatives aux instruments financiers.

Au 30 juin 2012, le **résultat net part du Groupe** s'établit à 477 millions d'euros ; il progresse de 5,9 % par rapport aux six premiers mois de l'exercice 2011 où il atteignait 450 millions d'euros. Retraité des éléments non courants nets d'impôt, le résultat net part du Groupe des activités poursuivies s'améliore de 25,1 %, à près de 542 millions d'euros au 30 juin 2012 ; il s'affichait à 433 millions d'euros un an plus tôt.

Au 30 juin 2012, le **résultat net par action** de PPR s'établit à 3,79 euros, soit une croissance de 6,5 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (3,56 euros). Hors éléments non courants, le résultat net par action des activités poursuivies s'affiche à 4,30 euros. Il s'améliore de 25,4 % par rapport au premier semestre 2011, où il atteignait 3,43 euros.

Structure financière

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Capitaux engagés	15 570	15 117	14 575
Actifs nets détenus destinés à être cédés	675		570
Capitaux propres	11 760	11 407	11 749
Endettement financier net	4 484	3 710	3 395

Pour les six premiers mois de l'exercice 2012, le **cash-flow libre opérationnel** de PPR s'établit à 64 millions d'euros ; il s'élevait à 163 millions d'euros au premier semestre 2011.

Au 30 juin 2012, l'**endettement financier net** de PPR s'élevait à 4 484 millions d'euros. Cette augmentation s'explique principalement par l'achat de titres PPR et Puma ainsi que l'acquisition de Brioni, finalisée en janvier 2012.

Le Groupe PPR affiche une structure financière très solide et l'agence de notation Standard & Poors a relevé, en mars 2012, la notation à long terme de PPR de « BBB - » à « BBB » avec une perspective « stable ».

Faits marquants intervenus au cours du semestre

- **Finalisation de l'acquisition de Brioni**

PPR a finalisé le 11 janvier 2012 l'acquisition de 100% du capital de Brioni selon les termes annoncés le 8 novembre 2011.

Brioni est consolidé par intégration globale dans les comptes du Groupe à partir du 1^{er} janvier 2012.

- **Plan de relance chez Fnac**

En parallèle de son plan stratégique de conquête et d'expansion annoncé en juillet 2011 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 incluant la réduction drastique des dépenses courantes, la renégociation des loyers sur l'ensemble du parc de magasins ainsi que la revue générale des contrats de prestations techniques, qu'ils concernent le Siège, les magasins ou la logistique afin d'en optimiser les conditions.

- **Renforcement de la solidité financière**

PPR a lancé le 16 janvier 2012 une opération d'abondement de l'obligation à échéance 8 avril 2015 – coupon 3,75 %, à hauteur de 250 millions d'euros portant ainsi l'émission à 750 millions d'euros.

Le 23 mars 2012, l'agence d'évaluation financière Standard & Poor's a annoncé, compte tenu des « solides performances opérationnelles » du groupe en 2011, avoir relevé la note à long terme de PPR de « BBB- » à « BBB », assortie d'une perspective stable.

Le 13 avril 2012, PPR a réalisé une émission obligataire de 500 millions d'euros à 7 ans assortie d'un coupon à taux fixe de 3,125 %.

- **Autre fait marquant**

Le 7 mars 2012, Yves Saint Laurent et PPR ont annoncé la nomination de Hedi Slimane comme Directeur de la Création et de l'Image de la Maison Yves Saint Laurent. Hedi Slimane assumera la responsabilité artistique de l'ensemble de la marque et de toutes les collections.

Événements postérieurs à la clôture du semestre

- Le 18 juillet 2012, Puma a annoncé l'accélération et l'extension de son Plan de Transformation visant à accroître l'efficacité de ses organisations, processus et systèmes ainsi qu'à ajuster sa structure de coûts, notamment en Europe. Ce plan d'actions structurantes occasionnera une charge exceptionnelle pouvant atteindre 100 millions d'euros sur le second semestre 2012.

- Le 26 juillet 2012, PPR et le groupe japonais Toyota Tsusho Corporation (« TTC ») ont annoncé avoir signé un contrat de cession d'actions aux termes duquel TTC va acquérir auprès de PPR, début août 2012, 29,8% du capital de CFAO, au prix de 37,50 € par action. A la suite de cette acquisition, TTC deviendra le premier actionnaire de CFAO.

TTC étudie par ailleurs la possibilité de déposer une offre publique volontaire sur le solde du capital à un prix par action identique à celui de l'acquisition du bloc de 29,8%, soit 37,50 €. TTC conduira dans les semaines qui viennent une due diligence sur les activités non-automobiles du groupe CFAO, à la suite de laquelle le Conseil d'Administration de TTC confirmera son intention de déposer l'offre publique volontaire au plus tard le 15 septembre 2012. L'offre de TTC aurait pour unique condition l'approbation des autorités de la concurrence européennes.

PPR s'est engagé à apporter à l'offre sa participation restante de 12,2%. Cet engagement est toutefois révoqué en cas de dépôt d'une offre concurrente. TTC s'est engagé à verser à PPR une indemnité d'immobilisation de 50 millions d'euros dans l'hypothèse où TTC ne déposerait pas d'offre publique volontaire sur CFAO d'ici au 15 septembre 2012.

Le Conseil de Surveillance de CFAO a considéré que ce projet d'acquisition d'une participation de 29,8% dans le capital de CFAO présentait des perspectives intéressantes pour la société, ses filiales, ses salariés et ses actionnaires et que cette opération intervenait dans un contexte amical.

Deux représentants de TTC ont été nommés comme membres du Conseil de Surveillance de CFAO en remplacement des représentants de PPR.

Perspectives

Les forces qui ont fait la solidité des résultats de PPR au premier semestre 2012 seront également à l'œuvre dans la seconde moitié de l'année.

Le Pôle Luxe continuera à bénéficier de sa forte dynamique de croissance : chacune des marques du groupe offrira à ses clients des produits toujours plus créatifs et désirables, accentuera son efficacité opérationnelle et poursuivra l'expansion de son réseau de magasins en propre au second semestre 2012.

Le résultat du Pôle Sport & Lifestyle sera quant à lui impacté par l'accélération du programme d'investissement à moyen terme chez Puma, dans un environnement de consommation moins porteur, notamment en Europe.

Fnac devrait continuer à gagner des parts de marché et bénéficiera des premiers effets de son plan de relance.

PPR est confiant dans sa capacité à maintenir une croissance soutenue de son chiffre d'affaires au second semestre de 2012 et à améliorer ses performances opérationnelles et financières en année pleine.

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 10 des comptes semestriels consolidés résumés, 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 2011 d'une part, des effets de variations de périmètre intervenues en 2011 ou 2012 et, d'autre part, des effets de change sur le chiffre d'affaires réalisé en 2011 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 affecter la pertinence du 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 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 18 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.

CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE

PPR tiendra une **conférence téléphonique** pour les analystes et les investisseurs à **18h00** (Europe continentale) / 17h00 (Royaume-Uni) / 12h00 (heure de la côte Est américaine) le **jeudi 26 juillet 2012**.

Le numéro à composer est:

Pour la France + 33 (0)1 70 99 42 86
Pour le Royaume-Uni + 44 (0)20 7784 1036
Pour les États-Unis +1 646 254 3360

Code d'accès : 7550461

N.B : Il est également possible d'écouter la conférence téléphonique en direct depuis le site internet de PPR (audiocast).

Réécoute (jusqu'au 9 août 2012) :

Pour la France + 33 (0)1 74 20 28 00
Pour le Royaume-Uni + 44 (0) 20 7111 1244
Pour les États-Unis + 1 347 366 9565

Code d'accès : 7550461

PRESENTATION

Les visuels de présentation (PDF) seront disponibles avant la conférence téléphonique sur le site www.ppr.com

Le rapport semestriel 2012 sera disponible sur le site 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, PPFPP).

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



Contacts

Presse :	Paul Michon	01 45 64 63 48	pmichon@ppr.com
	Hélène Saint-Raymond	01 45 64 61 20	hsaint-raymond@ppr.com
Analystes/Investisseurs :	Alexandre de Brettes	01 45 64 61 49	adebrettes@ppr.com
	Edouard Crowley	01 45 64 63 28	ecrowley@ppr.com

Site internet : **www.ppr.com**

**PPR COMPTES CONSOLIDES
SITUATION AU 30 JUIN 2012**

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

Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
ACTIVITES POURSUIVIES			
Produits des activités ordinaires	6 386,5	5 472,0	12 227,2
Coût des ventes	(3 007,7)	(2 634,9)	(6 003,3)
Marge brute	3 378,8	2 837,1	6 223,9
Charges de personnel	(1 029,2)	(870,3)	(1 836,6)
Autres produits et charges opérationnels courants	(1 534,3)	(1 289,5)	(2 784,9)
Résultat opérationnel courant	815,3	677,3	1 602,4
Autres produits et charges opérationnels non courants	(57,3)	(23,3)	(58,1)
Résultat opérationnel	758,0	654,0	1 544,3
Charges financières (nettes)	(104,9)	(95,9)	(215,4)
Résultat avant impôt	653,1	558,1	1 328,9
Impôt sur le résultat	(173,6)	(148,0)	(317,4)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	35,3	33,0	46,6
Résultat net des activités poursuivies	514,8	443,1	1 058,1
dont part du Groupe	486,7	410,9	999,0
dont part des intérêts non contrôlés	28,1	32,2	59,1
ACTIVITES ABANDONNEES			
Résultat net des activités abandonnées	(9,8)	39,3	(12,6)
dont part du Groupe	(9,8)	39,3	(12,7)
dont part des intérêts non contrôlés			0,1
Résultat net de l'ensemble consolidé	505,0	482,4	1 045,5
Résultat net part du Groupe	476,9	450,2	986,3
Résultat net part des intérêts non contrôlés	28,1	32,2	59,2
Résultat net part du Groupe	476,9	450,2	986,3
Résultat par action (en euros)	3,79	3,56	7,82
Résultat dilué par action (en euros)	3,78	3,56	7,81
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies	486,7	410,9	999,0
Résultat par action (en euros)	3,86	3,25	7,92
Résultat dilué par action (en euros)	3,86	3,25	7,91
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants	541,9	433,1	1 054,9
Résultat par action (en euros)	4,30	3,43	8,36
Résultat dilué par action (en euros)	4,30	3,42	8,35

Etat de la situation financière consolidée

Actif			
<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Goodwill	4 493,7	4 499,0	4 214,9
Marques et autres immobilisations incorporelles	10 423,8	10 178,7	10 331,1
Immobilisations corporelles	1 455,7	1 341,9	1 372,0
Participations dans les sociétés mises en équivalence	757,1	755,3	735,8
Actifs financiers non courants	266,2	695,6	279,5
Actifs d'impôts différés	612,5	578,0	562,4
Autres actifs non courants	9,7	15,2	12,2
Actif non courant	18 018,7	18 063,7	17 507,9
Stocks	2 444,5	2 478,7	2 202,5
Créances clients	1 122,6	985,3	1 087,4
Concours à la clientèle		227,7	
Créances d'impôts exigibles	104,8	117,7	95,2
Autres actifs financiers courants	36,9	56,4	45,3
Autres actifs courants	509,4	637,0	575,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 094,0	963,3	1 270,7
Actif courant	5 312,2	5 466,1	5 276,6
Actifs détenus en vue de la vente	2 159,2		2 169,3
Total actif	25 490,1	23 529,8	24 953,8
Passif			
<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Capital social	504,2	507,4	508,0
Réserves liées au capital	2 411,0	2 499,9	2 511,3
Titres d'autocontrôle	(8,7)	(91,4)	(114,6)
Réserves de conversion	34,2	(168,0)	(11,0)
Réévaluation des instruments financiers	(58,9)	18,9	(60,2)
Autres réserves	8 128,5	7 654,7	8 091,5
Capitaux propres - Part revenant au Groupe	11 010,3	10 421,5	10 925,0
Capitaux propres - Part revenant aux intérêts non contrôlés	750,0	985,4	824,5
Capitaux propres	11 760,3	11 406,9	11 749,5
Emprunts et dettes financières à long terme	3 113,3	3 455,1	3 066,2
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	129,4	167,5	119,2
Provisions	117,9	143,4	100,5
Passifs d'impôts différés	2 879,6	2 840,9	2 846,9
Passif non courant	6 240,2	6 606,9	6 132,8
Emprunts et dettes financières à court terme	2 470,7	1 220,5	1 611,4
Financement des concours à la clientèle		227,7	
Autres passifs financiers courants	86,7	64,4	130,8
Dettes fournisseurs	1 345,5	1 815,1	1 535,6
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	7,9	10,8	7,9
Provisions	141,2	171,6	136,1
Dettes d'impôts exigibles	367,2	345,8	338,4
Autres passifs courants	1 585,8	1 660,1	1 712,1
Passif courant	6 005,0	5 516,0	5 472,3
Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente	1 484,6		1 599,2
Total passif	25 490,1	23 529,8	24 953,8

Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Résultat net des activités poursuivies	514,8	443,1	1 058,1
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	163,5	144,4	309,0
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	(9,3)	(82,0)	(133,4)
Capacité d'autofinancement	669,0	505,5	1 233,7
Charges et produits d'intérêts financiers	107,4	108,9	212,8
Dividendes reçus		(0,2)	(1,4)
Charge nette d'impôt exigible	182,8	190,1	393,8
Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts	959,2	804,3	1 838,9
Variation du besoin en fonds de roulement	(515,8)	(352,8)	(234,5)
Variation des concours à la clientèle			
Impôts sur le résultat payés	(175,3)	(178,4)	(364,8)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	268,1	273,1	1 239,6
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(206,1)	(112,7)	(325,3)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2,0	2,2	20,0
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	(201,9)	(456,3)	(436,7)
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée	(49,9)	1 141,9	1 171,2
Acquisitions d'autres actifs financiers	(4,8)	(9,0)	(36,7)
Cessions d'autres actifs financiers	14,8	(6,2)	(3,5)
Intérêts et dividendes reçus	3,5	5,8	12,9
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(442,4)	565,7	401,9
Augmentation / Diminution de capital et autres opérations avec les actionnaires	(172,7)	(113,8)	(324,9)
Acquisitions ou cessions d'actions d'autocontrôle	(13,4)	(95,8)	(119,5)
Dividendes versés aux actionnaires de PPR, société mère	(440,7)	(441,0)	(441,0)
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés des filiales consolidées	(24,2)	(9,8)	(12,8)
Émission d'emprunts	762,3	69,4	159,0
Remboursement d'emprunts	(85,4)	(1 157,6)	(1 236,2)
Augmentation / Diminution des autres dettes financières	182,7	721,1	447,7
Intérêts versés et assimilés	(103,4)	(96,3)	(210,4)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	105,2	(1 123,8)	(1 738,1)
Flux nets liés aux activités abandonnées	(55,6)	(39,9)	92,5
Incidence des variations des cours de change	(40,0)	(19,7)	(18,5)
Variation nette de la trésorerie	(164,7)	(344,6)	(22,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 202,3	1 224,9	1 224,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	1 037,6	880,3	1 202,3

Répartition du résultat opérationnel courant

<i>(En M €)</i>	S1 2012	S1 2011	Variation M €	Variation %
Pôle Luxe	727,1	557,8	169,3	+30,4 %
Gucci	521,0	438,9	82,1	+18,7 %
Bottega Veneta	129,9	82,0	47,9	+58,4 %
Yves Saint Laurent	24,7	6,6	18,1	3,7 x
Autres marques	51,5	30,3	21,2	+70,0 %
Pôle Sport & Lifestyle	151,4	166,7	(15,3)	-9,2 %
Puma	148,8	166,7	(17,9)	-10,7 %
Autres marques	2,6	-	2,6	-
Fnac	(7,5)	6,7	(14,2)	n.m
<i>Corporate</i>	(55,7)	(53,9)	(1,8)	-3,3 %
Résultat opérationnel courant	815,3	677,3	138,0	+20,4 %

Répartition trimestrielle du chiffre d'affaires

(en millions d'euros)

	S1 2012	S1 2011 ⁽¹⁾	Variation en réel	Variation en comparable ⁽²⁾	T2 2012	T2 2011 ⁽¹⁾	Variation en réel	Variation en comparable ⁽²⁾	T1 2012	T1 2011 ⁽¹⁾	Variation en réel	Variation en comparable ⁽²⁾
Pôle Luxe	2 924,5	2 237,0	+30,7 %	+17,6 %	1 466,6	1 107,8	+32,4 %	+17,4 %	1 457,9	1 129,2	+29,1 %	+17,8 %
Gucci	1 727,8	1 468,5	+17,7 %	+10,8 %	879,9	737,7	+19,3 %	+10,0 %	847,9	730,8	+16,0 %	+11,6 %
Bottega Veneta	429,5	297,7	+44,3 %	+35,1 %	211,5	140,8	+50,2 %	+37,4 %	218,0	156,9	+39,0 %	+33,0 %
Yves Saint Laurent	223,5	152,7	+46,4 %	+41,1 %	114,7	76,7	+49,5 %	+42,1 %	108,8	76,0	+43,2 %	+40,1 %
Autres marques	543,7	318,1	+70,9 %	+20,7 %	260,5	152,6	+70,7 %	+21,3 %	283,2	165,5	+71,0 %	+20,0 %
Pôle Sport & Lifestyle	1 694,0	1 446,9	+17,1 %	+4,0 %	807,5	673,5	+19,9 %	+5,3 %	886,5	773,4	+14,6 %	+2,8 %
Puma	1 573,8	1 446,9	+8,8 %	+3,9 %	752,9	673,5	+11,8 %	+4,8 %	820,9	773,4	+6,1 %	+3,1 %
Autres marques	120,2			+4,9 %	54,6			+12,6 %	65,6			-0,8 %
Fnac	1 772,8	1 793,4	-1,1 %	-1,0 %	857,0	871,0	-1,6 %	-1,2 %	915,8	922,4	-0,7 %	-0,8 %
<i>Eliminations</i>	-4,8	-5,3			-2,3	-2,1			-2,5	-3,2		
PPR – Activités poursuivies	6 386,5	5 472,0	+16,7 %	+8,2 %	3 128,8	2 650,2	+18,1%	+8,6%	3 257,7	2 821,8	+15,4 %	+7,9 %

⁽¹⁾ Retraité des reclassements de Redcats et Fnac Italie (IFRS 5).

⁽²⁾ A périmètre et taux de change comparables.