



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Paris, le 15 février 2013



### Résultats 2012

## **Excellente année pour le Groupe PPR**

### *Croissance, rentabilité et accélération de la transformation*

- Résultat net part du Groupe récurrent : +28,2 %
- Résultat opérationnel courant : +19,3 %
- Chiffre d'affaires en croissance de 20,8 %

François-Henri Pinault, Président-Directeur général, a déclaré : « *PPR affiche en 2012 d'excellents résultats, tirés par les performances exceptionnelles de l'ensemble des marques de notre Pôle Luxe. La puissance de nos marques, la remarquable qualité de leurs produits et le développement minutieux de leurs canaux de distribution leur confèrent un potentiel de croissance organique considérable. Celui-ci s'est encore une fois révélé dans le Luxe en 2012 et nous œuvrons à lui donner son plein essor dans le Sport & Lifestyle. Nos bonnes performances soulignent également le très bon équilibre géographique de nos activités et la cohérence de notre Groupe, qui a franchi en 2012 de nouvelles étapes importantes dans sa transformation vers un ensemble encore plus international, plus dynamique et plus rentable. Nous abordons cette année avec confiance. Les atouts que nous cultivons et la détermination de nos équipes nous permettront d'améliorer encore nos performances opérationnelles et financières de manière significative en 2013.* »

(en millions d'euros)	2012	2011 <sup>(1)</sup>	Variation <sup>(2)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>9 736</b>	<b>8 062</b>	<b>+20,8 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 792</b>	<b>1 501</b>	<b>+19,3 %</b>
en % du chiffre d'affaires	18,4 %	18,6 %	
Résultat net part du Groupe	1 048	986	+6,3 %
soit par action (en euros)	8,32	7,82	+6,4 %
<b>Résultat net part du Groupe récurrent*</b>	<b>1 269</b>	<b>990</b>	<b>+28,2 %</b>

<sup>(1)</sup> Retraité des reclassements de Redcats et Fnac (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

Au **quatrième trimestre 2012**, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 2,6 milliards d'euros, en progression de 17,5 % en données publiées et de 11,7 % en comparable par rapport à la même période de 2011.

Pour **l'ensemble de l'année 2012**, 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 9 736 millions d'euros, en hausse de 20,8 % en données publiées et de 10,6 % à périmètre et taux de change comparables par rapport à l'exercice 2011.

L'équilibre du Groupe en termes d'implantations géographiques et de formats de ventes lui permet de mieux résister aux fluctuations des environnements économiques et de devenir moins dépendant de la conjoncture européenne. Le chiffre d'affaires réalisé hors de la zone Euro progresse en comparable de 11,6 % en 2012 et représente désormais 78,6 % des ventes, contre 77,9 % en 2011. La part de l'activité réalisée en France reste identique à celle de 2011 à périmètre comparable (5,5% du chiffre d'affaires).

En 2012, PPR a poursuivi sa stratégie d'expansion dans les pays émergents où le chiffre d'affaires a progressé de 13,7 % en comparable, soit 37,6 % des ventes, ce qui représente 100 points de base de plus qu'en 2011 (en comparable). En particulier, sur l'année, les marques du Groupe ont réalisé 25 % de leurs ventes en Asie-Pacifique hors Japon, contre 24,5 % pour l'exercice précédent (en comparable).

Au 31 décembre 2012, le **résultat opérationnel courant** de PPR s'élève à 1 792 millions d'euros, en hausse de 19,3 % par rapport à celui de l'exercice 2011. Le taux de marge opérationnelle du Groupe s'établit à 18,4 % en 2012. L'EBITDA s'est établi à 2 067 millions d'euros en 2012, en progression de 18,8 % par rapport à l'exercice précédent.

En 2012, la **marge brute** du Groupe s'est élevée à 5 960 millions d'euros, en hausse de 984 millions d'euros, soit + 19,8 % en données publiées (+ 14,3 % à taux de change comparables) par rapport à l'exercice précédent.

Sur la même période, les charges opérationnelles ont augmenté de 20 % en données publiées et de 15 % à taux de change comparables. En particulier, en 2012, les frais de personnel ont progressé de 21,5 % en données publiées et les dépenses de marketing et de publicité de 19,3%.

### Performances financières

Les **autres produits et charges opérationnels non courants** représentent en 2012 une charge nette de 25 millions d'euros, qui inclut notamment des charges de restructuration pour 159 millions d'euros, des dépréciations d'actifs pour 54 millions d'euros et des plus-values nettes sur cession d'actifs pour 233 millions d'euros.

Au 31 décembre 2012, le résultat net des activités abandonnées représente une charge nette de près de 276 millions d'euros. Ce poste inclut principalement le résultat opérationnel du Groupe Fnac et de Redcats pour 194 millions d'euros, des dépréciations d'actifs à hauteur de 288 millions d'euros (notamment les goodwill historiques de Redcats et de Fnac) et des charges de restructuration à hauteur de 149 millions d'euros.

Pour l'exercice 2012, le **résultat net part du Groupe** s'établit à près de 1 048 millions d'euros, en progression de 6,3 % par rapport à 2011.

Le **résultat net part du Groupe récurrent** s'élève en 2012 à 1 269 millions d'euros, soit une hausse de 28 % par rapport au 31 décembre 2011.

Au 31 décembre 2012, le **résultat net par action** de PPR s'établit à 8,32 euros, soit une croissance de 6,39 % par rapport au 31 décembre 2011. Hors éléments non courants, le **résultat net par action des activités poursuivies** s'affiche à 10,07 euros ; il s'améliore de 28,3 % par rapport à l'exercice précédent.

### Structure financière solide

En 2012, 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)	2012	2011
<b>Capitaux engagés</b>	<b>14 285</b>	<b>14 575</b>
Actifs nets destinés à être cédés	325	570
<b>Capitaux propres</b>	<b>12 119</b>	<b>11 750</b>
<b>Endettement financier net (EFN)</b>	<b>2 492</b>	<b>3 396</b>

Le **cash-flow libre opérationnel** de PPR s'est établi à 930 millions d'euros en 2012, stable par rapport à l'exercice précédent.

Au 31 décembre 2012, les **capitaux engagés** sont en baisse de 2 % par rapport à la clôture de l'exercice précédent, sous l'effet principalement du reclassement de la contribution du groupe Fnac au sein des « Actifs nets destinés à être cédés ou distribués ».

L'**endettement financier net** du Groupe s'élevait à 2 492 millions d'euros au 31 décembre 2012. Il a baissé de 904 millions d'euros par rapport à la clôture de l'exercice précédent, soit une réduction de 26,6 %.

PPR a poursuivi l'amélioration de ses **ratios de crédit** en 2012 :

	2012	2011
Gearing (EFN / Capitaux propres)	20,6 %	28,9 %
Ratio de solvabilité (EFN / EBITDA)	1,21	1,78

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

- Finalisation de l'acquisition de Brioni

L'acquisition de Brioni a été finalisée le 11 janvier 2012, après obtention de l'aval des autorités de la concurrence. PPR avait annoncé, le 8 novembre 2011, l'acquisition de l'intégralité du capital de Brioni, l'une des maisons de prêt-à-porter masculin les plus réputées au monde. Brioni est consolidée dans les comptes du Groupe depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2012.

- Cession de la participation résiduelle détenue dans CFAO

Suite au contrat de cession d'actions signé le 26 juillet 2012 entre PPR et le groupe japonais Toyota Tsusho Corporation (« TTC »), TTC a acquis auprès de PPR, début août 2012, 29,8% du capital de CFAO, au prix de 37,50 euros par action, devenant ainsi le premier actionnaire de CFAO. PPR a ensuite apporté en décembre 2012 sa participation résiduelle de 12,2% à l'offre publique volontaire déposée par TTC en octobre 2012 sur le solde du capital à un prix identique à celui de l'acquisition du bloc de 29,8%.

- Projet de scission et de mise en bourse de la Fnac

Au cours du second semestre 2012, PPR a initié le projet de scission et de mise en bourse de la Fnac, dont le principe a été validé à l'unanimité par le Conseil d'administration de PPR le 9 octobre 2012.

L'opération consiste en la mise en bourse de Groupe Fnac par la distribution sous forme d'un dividende exceptionnel des actions de Groupe Fnac détenues par PPR. Cette opération, valablement présentée à la consultation de l'ensemble des instances représentatives concernées, sera soumise à l'approbation de l'Assemblée générale de PPR le 18 juin 2013.

Au cours du second semestre, le groupe Fnac a démarré les travaux préparatoires à sa cotation. En parallèle, et avec le soutien de PPR, la Fnac a poursuivi sur l'exercice 2012 la mise en œuvre de son plan stratégique de conquête et d'expansion « Fnac 2015 » avec l'ambition de renforcer ses positions de leader sur ses marchés et d'étendre sa gamme de produits.

En outre, la Fnac a engagé le projet présenté, le 13 janvier 2012, visant à générer 80 millions d'euros d'économies en année pleine.

Dans le cadre de ce projet, la Fnac Italie a fait l'objet d'un accord de cession au fonds d'investissement Orlando Italy en novembre 2012. Cette cession a été finalisée en janvier 2013.

- Poursuite du processus de cession du groupe Redcats

Le 8 novembre 2012, PPR a annoncé la signature d'un accord entre Redcats et Northern Tool + Equipment (NTE) pour la cession des activités de Sports & Loisirs de Redcats USA, comprenant The Sportsman's Guide et The Golf Warehouse pour une valeur d'entreprise de 215 millions de dollars. Cette cession, permettant à The Sportsman's Guide et The Golf Warehouse de rejoindre un partenaire stratégique aux activités fortement complémentaires des leurs, a été finalisée le 17 décembre 2012.

Le 5 décembre 2012, PPR a annoncé la signature d'un accord définitif entre Redcats et les fonds d'investissement Charlesbank Capital Partners et Webster Capital pour la cession de OneStopPlus, la division grandes tailles de Redcats aux Etats-Unis, pour une valeur d'entreprise de 525 millions de dollars.

- Accélération et extension du Plan de Transformation de Puma

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.

Le 23 octobre 2012, avec effet au 1<sup>er</sup> décembre, Jean-François Palus a été nommé Président du Conseil d'administration de PUMA SE en remplacement de Jochen Zeitz qui reste membre du Conseil d'administration de PPR SA, tel que validé par l'Assemblée générale du 27 avril 2012.

- 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 initiale 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 23 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%.

Le 16 novembre 2012, PPR a remboursé son emprunt obligataire indexé sur le titre PPR émis le 16 mai 2008 dont la première tranche arrivait à maturité en novembre 2012.

- Autres faits marquants

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 assume la responsabilité artistique de la marque et de toutes les collections.

Le 3 août 2012, PPR et YOOX se sont alliés pour créer une joint-venture détenue à 51% par PPR et à 49% par YOOX Group, dédiée à la gestion des boutiques en ligne de plusieurs marques de luxe de PPR : Yves Saint Laurent, Alexander McQueen, Balenciaga, Bottega Veneta, Sergio Rossi et Stella McCartney.

Le 5 novembre 2012, la Maison Balenciaga et Nicolas Ghesquière ont annoncé mettre fin à leur collaboration. Nicolas Ghesquière était le Directeur artistique de Balenciaga depuis 1997. Le 3 décembre 2012, Alexander Wang a été nommé Directeur artistique de Balenciaga, avec la responsabilité de la création des collections prêt-à-porter et accessoires, femme et homme de la marque, ainsi que de l'image de la maison Balenciaga.

### **Dividende**

Le Conseil d'administration soumettra à l'approbation de l'Assemblée Générale du 18 juin 2013 la distribution d'un dividende en numéraire de 3,75 euros par action, en hausse de 7% par rapport à celui de l'exercice précédent, à laquelle s'ajoutera la distribution d'un dividende en nature par distribution d'actions du groupe Fnac dont la quotité sera déterminée ultérieurement.

Un acompte sur le dividende en numéraire de 1,50 euros par action a été mis en paiement le jeudi 24 janvier 2013 suite à la décision du Conseil d'administration de PPR du 3 décembre 2012. Le solde de 2,25 euros par action sera mis en paiement le 25 juin 2013.

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.

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

- Poursuite du processus de cession du groupe Redcats

PPR a annoncé le 3 janvier 2013 avoir reçu une offre ferme de la part d'Alpha Private Equity Fund 6 (« APEF 6 ») pour l'acquisition de son pôle Enfants-Famille, composé des marques Cyrillus et Vertbaudet, pour une valeur d'entreprise de 119 millions d'euros. Sur cette base, PPR a consenti à APEF 6 une exclusivité de négociation dans la perspective de réaliser cette transaction. Cette transaction, qui reste notamment soumise à l'information et à la consultation des instances représentatives du personnel concernées et à l'approbation des autorités de la concurrence, devrait être conclue dans les prochains mois.

Le 5 février 2013, PPR a annoncé la finalisation de la cession de OneStopPlus à Charlesbank Capital Partners et Webster Capital. Cette opération marque la cession de l'intégralité des activités de Redcats USA.

- Acquisition des marques Qeelin et Christopher Kane

PPR a annoncé le 10 décembre 2012 l'acquisition d'une participation majoritaire dans la marque de joaillerie chinoise Qeelin. Cette transaction a été finalisée début janvier 2013. Lancé en 2004, Qeelin est le premier joaillier de luxe chinois à avoir développé un réseau de boutiques à l'international, dans les quartiers commerçants les plus prestigieux à travers le monde. Qeelin gère actuellement 14 boutiques dans le monde (dont 7 en Chine continentale, 4 à Hong-Kong et 3 en Europe). La marque est également distribuée dans quelques-unes des boutiques multimarques les plus tendance, comme Colette à Paris et Restir à Tokyo.

Le 15 janvier 2013, PPR a annoncé l'acquisition d'une participation majoritaire dans la marque de designer de Luxe « Christopher Kane ». Ce partenariat entre PPR et Christopher Kane permettra de développer en étroite collaboration les activités de la marque. Fondé en 2006 par le designer écossais Christopher Kane, la marque éponyme est une griffe originale et surprenante, à l'ADN unique.

## Perspectives

Face aux défis d'un environnement économique contrasté en ce début d'exercice 2013, les forces qui ont fait la qualité des résultats de PPR en 2012 seront également à l'œuvre cette année.

PPR est confiant dans sa capacité à réaliser, en 2013, une nouvelle année de croissance soutenue de son chiffre d'affaires et d'amélioration de ses performances opérationnelles et financières et à finaliser son recentrage stratégique sur les secteurs du Luxe et du Sport & Lifestyle.

\*\*\*

*Le Conseil d'Administration de PPR s'est réuni le 14 février 2013 sous la présidence de François-Henri Pinault, et a arrêté les comptes consolidés pour l'exercice 2012, 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 ou de distribution ». 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 ou de distribution » 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 le groupe Fnac ont été présentés comme des « activités arrêtées, cédées ou en cours de cession ou de distribution ».

### 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 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, 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 2012 ainsi que les visuels de présentation et le rapport financier 2012 (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 32	<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 : 279945#	Code pour l'écoute différée : 279946#

Ecoute différée disponible jusqu'au 17 mars 2013.

Le rapport financier 2012 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 2012 un chiffre d'affaires de 9,7 milliards d'euros et rassemblait plus de 33 000 collaborateurs au 31 décembre. L'action PPR est cotée à Euronext Paris (FR 0000121485, PRTP.PA, PPF).

Retrouvez Gucci, Bottega Veneta, Saint Laurent, Alexander McQueen, Balenciaga, Brioni, Christopher Kane, Stella McCartney, Sergio Rossi, Boucheron, Girard-Perregaux, JeanRichard, Qeelin, Puma, Volcom, Cobra, Electric, Tretorn 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>
	Hélène Saint-Raymond	+33 (0)1 45 64 61 20	<a href="mailto:hsaint-raymond@ppr.com">hsaint-raymond@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 2012**

<i>Sommaire</i>	<i>page</i>
Compte de résultat consolidé	10
État de la situation financière consolidée	11
Tableau des flux de trésorerie consolidés	12
Répartition du résultat opérationnel courant	13
Répartition du chiffre d'affaires	14

## Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	2012	2011
<b>ACTIVITES POURSUIVIES</b>		
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>9 736,3</b>	<b>8 062,3</b>
Coût des ventes	(3 776,2)	(3 086,5)
<b>Marge brute</b>	<b>5 960,1</b>	<b>4 975,8</b>
Charges de personnel	(1 493,6)	(1 229,1)
Autres produits et charges opérationnels courants	(2 675,0)	(2 245,3)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 791,5</b>	<b>1 501,4</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	(25,2)	(23,5)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 766,3</b>	<b>1 477,9</b>
Charges financières (nettes)	(147,7)	(201,8)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 618,6</b>	<b>1 276,1</b>
Impôt sur le résultat	(297,6)	(295,2)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	36,9	46,6
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>1 357,9</b>	<b>1 027,5</b>
dont part du Groupe	1 323,7	968,4
dont part des intérêts non contrôlés	34,2	59,1
<b>ACTIVITES ABANDONNEES</b>		
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>(275,5)</b>	<b>18,0</b>
dont part du Groupe	(275,5)	17,9
dont part des intérêts non contrôlés		0,1
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 082,4</b>	<b>1 045,5</b>
Résultat net part du Groupe	1 048,2	986,3
Résultat net part des intérêts non contrôlés	34,2	59,2
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>1 048,2</b>	<b>986,3</b>
Résultat par action (en euros)	8,32	7,82
Résultat dilué par action (en euros)	8,31	7,81
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies</b>	<b>1 323,7</b>	<b>968,4</b>
Résultat par action (en euros)	10,51	7,68
Résultat dilué par action (en euros)	10,50	7,67
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants</b>	<b>1 268,8</b>	<b>989,7</b>
Résultat par action (en euros)	10,07	7,85
Résultat dilué par action (en euros)	10,06	7,84

## Etat de la situation financière consolidée

### ACTIF

(en millions d'euros)	31/12/2012	31/12/2011
Goodwill	3 871,0	4 214,9
Marques et autres immobilisations incorporelles	10 489,9	10 331,1
Immobilisations corporelles	1 376,3	1 372,0
Participations dans les sociétés mises en équivalence	25,8	735,8
Actifs financiers non courants	273,7	279,5
Actifs d'impôts différés	600,2	562,4
Autres actifs non courants	28,9	12,2
<b>Actif non courant</b>	<b>16 665,8</b>	<b>17 507,9</b>
Stocks	1 736,5	2 202,5
Créances clients	985,3	1 087,4
Créances d'impôts exigibles	75,7	95,2
Autres actifs financiers courants	87,0	45,3
Autres actifs courants	494,7	575,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 081,0	1 270,7
<b>Actif courant</b>	<b>5 460,2</b>	<b>5 276,6</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente ou de la distribution</b>	<b>3 130,5</b>	<b>2 169,3</b>
<b>Total actif</b>	<b>25 256,5</b>	<b>24 953,8</b>

### PASSIF

(en millions d'euros)	31/12/2012	31/12/2011
Capital social	504,5	508,0
Réserves liées au capital	2 416,1	2 511,3
Titres d'autocontrôle	(3,3)	(114,6)
Réserves de conversion	(24,2)	(11,0)
Réévaluation des instruments financiers	41,4	(60,2)
Autres réserves	8 479,3	8 091,5
<b>Capitaux propres - Part revenant au Groupe</b>	<b>11 413,8</b>	<b>10 925,0</b>
Capitaux propres - Part revenant aux intérêts non contrôlés	704,9	824,5
<b>Capitaux propres</b>	<b>12 118,7</b>	<b>11 749,5</b>
Emprunts et dettes financières à long terme	2 988,9	3 066,2
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	98,2	119,2
Provisions	92,3	100,5
Passifs d'impôts différés	2 772,3	2 846,9
<b>Passif non courant</b>	<b>5 951,7</b>	<b>6 132,8</b>
Emprunts et dettes financières à court terme	1 595,1	1 611,4
Autres passifs financiers courants	207,9	130,8
Dettes fournisseurs	684,5	1 535,6
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	6,6	7,9
Provisions	167,7	136,1
Dettes d'impôts exigibles	318,4	338,4
Autres passifs courants	1 400,4	1 712,1
<b>Passif courant</b>	<b>4 380,6</b>	<b>5 472,3</b>
<b>Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente ou de la distribution</b>	<b>2 805,5</b>	<b>1 599,2</b>
<b>Total passif</b>	<b>25 256,5</b>	<b>24 953,8</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>1 357,9</b>	<b>1 027,5</b>
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	275,1	238,0
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	(156,4)	(146,9)
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>1 476,6</b>	<b>1 118,6</b>
Charges et produits d'intérêts financiers	163,2	207,1
Dividendes reçus	(0,1)	(0,1)
Charge nette d'impôt exigible	361,0	369,8
<b>Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts</b>	<b>2 000,7</b>	<b>1 695,4</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(272,5)	(180,5)
Impôts sur le résultat payés	(362,2)	(335,6)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>1 366,0</b>	<b>1 179,3</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(441,9)	(252,3)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	6,1	3,9
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	(219,3)	(435,7)
Cessions de filiales et d'entreprises associées nettes de la trésorerie cédée	916,5	1 171,0
Acquisitions d'autres actifs financiers	(92,5)	(35,4)
Cessions d'autres actifs financiers	21,2	(4,2)
Intérêts et dividendes reçus	68,9	11,0
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>259,0</b>	<b>458,3</b>
Augmentation / Diminution de capital et autres opérations avec les actionnaires	(204,9)	(324,9)
Acquisitions ou cessions d'actions d'autocontrôle	(14,9)	(119,5)
Dividendes versés aux actionnaires de PPR, société mère	(440,7)	(441,0)
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés des filiales consolidées	(32,6)	(12,8)
Emission d'emprunts	676,5	159,0
Remboursement d'emprunts	(138,7)	(1 236,2)
Augmentation / Diminution des autres dettes financières	(565,9)	448,2
Intérêts versés et assimilés	(231,1)	(204,1)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(952,3)</b>	<b>(1 731,3)</b>
Flux nets liés aux activités abandonnées	97,1	87,4
Incidence des variations des cours de change	3,0	(16,3)
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>772,8</b>	<b>(22,6)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>1 202,3</b>	<b>1 224,9</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 975,1</b>	<b>1 202,3</b>

## Répartition du résultat opérationnel courant

<i>(in € millions)</i>	2012	2011	Variation
Luxe	1 611,6	1 262,6	+ 27,6 %
<i>Gucci</i>	1 126,4	947,7	+ 18,9 %
<i>Bottega Veneta</i>	300,1	204,6	+ 46,7 %
<i>Yves Saint Laurent</i>	65,0	40,9	+ 58,9 %
<i>Autres Marques</i>	120,1	69,4	+ 73,1 %
<b>Sport &amp; Lifestyle</b>	<b>304,8</b>	<b>346,7</b>	<b>- 12,1 %</b>
<i>Puma</i>	290,0	333,2	- 13,0 %
<i>Autres marques Sport &amp; Lifestyle</i>	14,8	13,5	+ 9,6 %
Corporate	(124,9)	(107,9)	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 791,5</b>	<b>1 501,4</b>	<b>+ 19,3 %</b>

## Répartition du chiffre d'affaires

(en millions d'euros)

	Au 31 décembre 2012 (1)	Au 31 décembre 2011 (1)	Variation en réel	Variation en comparable (2)	T4 2012 (1)	T4 2011 (1)	Variation en réel	Variation en comparable (2)
<b>Pôle Luxe</b>	<b>6 212,3</b>	<b>4 917,0</b>	<b>+26,3%</b>	<b>+15,1%</b>	<b>1 694,9</b>	<b>1 398,4</b>	<b>+21,2%</b>	<b>+13,9%</b>
Gucci	3 638,8	3 143,2	+15,8%	+9,1%	996,4	886,5	+12,4%	+8,2%
Bottega Veneta	945,1	682,6	+38,5%	+30,4%	274,0	199,8	+37,1%	+32,7%
Yves Saint Laurent	472,8	353,7	+33,7%	+28,8%	119,3	103,3	+15,5%	+12,5%
Autres marques	1 155,6	737,5	+56,7%	+19,0%	305,2	208,8	+46,2%	+19,9%
<b>Pôle Sport &amp; Lifestyle</b>	<b>3 531,9</b>	<b>3 155,7</b>	<b>+11,9%</b>	<b>+3,3%</b>	<b>868,2</b>	<b>785,1</b>	<b>+10,6%</b>	<b>+7,6%</b>
Puma	3 270,7	3 009,0	+8,7%	+3,9%	804,7	720,5	+11,7%	+8,7%
Autres marques	261,2	146,7	+78,1%	-3,4%	63,5	64,6	-1,7%	-4,8%
<i>Eliminations</i>	-7,9	-10,4			-0,9	-2,0		
<b>PPR – Activités poursuivies</b>	<b>9 736,3</b>	<b>8 062,3</b>	<b>+20,8%</b>	<b>+10,6%</b>	<b>2 562,2</b>	<b>2 181,5</b>	<b>+17,5%</b>	<b>+11,7%</b>

(1) Chiffres retraités de Redcats et Fnac (IFRS 5).

(2) A périmètre et taux de change comparables ; les effets de périmètre se rapportent principalement à l'intégration de Brioni, Sowind et Volcom.

<i>(en millions d'euros)</i>	S2 2012 <sup>(1)</sup>	S2 2011 <sup>(1)</sup>	Variation en réel	Variation en comparable <sup>(2)</sup>	S1 2012 <sup>(1)</sup>	S1 2011 <sup>(1)</sup>	Variation en réel	Variation en comparable <sup>(2)</sup>
<b>Pôle Luxe</b>	<b>3 287,8</b>	<b>2 680,0</b>	<b>+22,7%</b>	<b>+12,9%</b>	<b>2 924,5</b>	<b>2 237,0</b>	<b>+30,7%</b>	<b>+17,6%</b>
Gucci	1 911,0	1 674,7	+14,1%	+7,6%	1 727,8	1 468,5	+17,7%	+10,8%
Bottega Veneta	515,6	384,9	+34,0%	+26,7%	429,5	297,7	+44,3%	+35,1%
Yves Saint Laurent	249,3	201,0	+24,0%	+19,5%	223,5	152,7	+46,4%	+41,1%
Autres marques	611,9	419,4	+45,9%	+17,7%	543,7	318,1	+70,9%	+20,7%
<b>Pôle Sport &amp; Lifestyle</b>	<b>1 837,9</b>	<b>1 708,8</b>	<b>+7,6%</b>	<b>+2,7%</b>	<b>1 694,0</b>	<b>1 446,9</b>	<b>+17,1%</b>	<b>+4,0%</b>
Puma	1 696,9	1 562,1	+8,6%	+3,9%	1 573,8	1 446,9	+8,8%	+3,9%
Autres marques	141,0	146,7	-3,9%	-9,6%	120,2			+4,9%
<i>Eliminations</i>	-3,1	-5,1			-4,8	-5,3		
<b>PPR – Activités poursuivies</b>	<b>5 122,6</b>	<b>4 383,7</b>	<b>+16,9%</b>	<b>+9,1%</b>	<b>4 613,7</b>	<b>3 678,6</b>	<b>+25,4%</b>	<b>+12,2%</b>

<sup>(1)</sup> Chiffres retraités de Redcats et Fnac (IFRS 5).

<sup>(2)</sup> A périmètre et taux de change comparables ; les effets de périmètre se rapportent principalement à l'intégration de Brioni, Sowind et Volcom.