

# Politique d'investissement

Le Groupe s'est concentré en 2005 sur le développement de ses marques au sein de ses deux pôles Luxe et Distribution en renforçant leurs capacités de croissance organique au travers d'une sélectivité accrue de ses investissements opérationnels.

La politique d'investissement menée en 2004 avait reflété le recentrage stratégique opéré par le Groupe sur ses activités de Luxe et de Distribution. Cette politique centrée sur le client particulier a connu son épilogue en 2004 avec la finalisation du désengagement du Groupe dans les activités de Distribution Professionnelle au travers de la cession de Rexel, de la vente de la participation résiduelle du Groupe dans les activités de crédit à la consommation, et de la montée dans le capital de Gucci Group.

## Investissements financiers

### Préambule

La notion de valeur d'entreprise utilisée dans ce chapitre correspond à la valeur de la société cédée y compris endettement financier net et éventuels programmes de cessions de créances commerciales non consolidés.

Les principaux investissements financiers réalisés par le Groupe au cours des deux derniers exercices sont décrits ci-après :

### 2005

#### Luxe

Au cours de l'exercice 2005, Gucci Group a porté ses participations dans Bottega Veneta et BEDAT & CO à respectivement 86,28 % et 100 %. Ces renforcements ont été effectués dans le cadre des accords conclus précédemment en vue du rachat des intérêts minoritaires détenus par des tiers. Les principes de comptabilisation de ces engagements sont décrits en note 2.9 de l'annexe aux comptes consolidés du document de référence 2005.

Par ailleurs Gucci Group et Monsieur Sergio Rossi ont annoncé, le 3 novembre 2005, que Monsieur Sergio Rossi et sa famille ont mis fin à leur collaboration avec la marque Sergio Rossi. Suite à cette annonce, Monsieur Sergio Rossi et sa famille n'ont plus de droits de vote, ni de droits aux dividendes, ni d'option d'achat sur le capital.

#### Distribution

Le Groupe a cédé en date du 26 avril 2005 sa filiale MobilePlanet à la société eXpansys Holdings Limited pour un montant de 2,1 millions d'euros.

#### Crédit et Services Financiers

Le Groupe a cédé au cours du premier semestre sa participation résiduelle de 9,69 % dans la société Facet à BNP Paribas pour un prix de cession de 87,2 millions d'euros.

### 2004

#### Luxe

##### Acquisition complémentaire par Pinault-Printemps-Redoute des titres de Gucci Group

Conformément aux engagements prévus dans le *Settlement and Stock Purchase Agreement* (le « SSPA ») en date du 9 septembre 2001 entre Pinault-Printemps-Redoute, Gucci Group NV et LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton SA, et conformément au *Amended and Restated Strategic Investment Agreement* en date du 10 septembre 2001 entre Gucci Group NV et Pinault-Printemps-Redoute, le Groupe a lancé le 1<sup>er</sup> avril 2004 une offre publique d'achat (« l'Offre ») sur l'ensemble des actions ordinaires en circulation de Gucci Group NV que le Groupe ne détenait pas à cette date au prix de 85,52 USD par action.

À l'issue de l'Offre, le 20 mai 2004, 34 906 084 actions Gucci avaient été apportées à l'offre portant la participation du Groupe à cette date à 99,39 %, puis à 99,41 % au 31 décembre 2004.

# et perspectives

En tenant compte des opérations de couverture mises en place et décrites dans la note 23-2 de l'annexe aux comptes consolidés du document de référence 2003, le coût d'acquisition de l'ensemble des titres apportés à l'Offre s'établit à 2 459 millions d'euros sans tenir compte des rachats de titres liés aux exercices d'options détenues par les salariés, et à 2 630 millions d'euros après prise en compte des exercices d'options et sous déduction de la trésorerie encaissée lors de la levée des options.

Par ailleurs, Gucci Group détenait au 31 décembre 2003 des actions propres affectées explicitement aux plans d'options en faveur de ses salariés pour une valeur nette de 206 millions d'euros. Conformément à son engagement, Pinault-Printemps-Redoute a racheté ces actions compte tenu du fait qu'à l'issue de l'Offre le nombre d'actions Gucci non apportées à l'Offre était inférieur au plus élevé de (i) 15 % des actions Gucci Group alors émises et (ii) 15 millions d'actions Gucci Group.

## **Autres acquisitions du pôle Luxe**

Au cours de l'exercice 2004, Gucci Group a acquis 30 % complémentaires du capital de Sergio Rossi SPA et Sergio Rossi International SARL pour un montant global de 41 millions d'euros. Le vendeur a conservé les droits de vote et dividendes associés aux actions cédées jusqu'au 31 janvier 2007 et une option d'achat à hauteur de 28,5 % du capital lui a été consentie à cette date.

## **Distribution**

Redcats a signé, le 1<sup>er</sup> juillet 2004, un accord d'acquisition de la société scandinave Jotex, spécialisée dans la vente à distance de textile de maison. Cette opération s'inscrit dans la stratégie internationale de Redcats et contribue à développer ses lignes de produits pour la maison. Cette transaction s'est effectuée sur la base d'une valeur d'entreprise de 28,6 millions d'euros.

Dans le cadre du programme de rationalisation du parc immobilier du Groupe, Conforama a procédé au cours du premier semestre 2004 à la cession de la société Conforama Investimenti SPA, qui détenait certains actifs immobiliers de la société Emmezeta en Italie. Cette transaction s'est effectuée pour un montant global de 117 millions d'euros.

## **Distribution professionnelle**

En date du 10 décembre 2004, le Groupe a annoncé avoir signé un accord définitif avec le consortium regroupant Clayton, Dubilier & Rice, Eurazeo et Merrill Lynch Global Private Equity (« Ray Consortium ») pour la cession de sa participation de 73,45 % dans Rexel, leader mondial de la distribution de matériel électrique. La transaction s'est effectuée sur la base d'un prix de cession des titres de 38,50 euros par action, intégrant le versement d'un dividende exceptionnel de 7,38 euros par action. La valeur d'entreprise à 100 % de l'ensemble cédé (qui correspond à la valeur de la société cédée y compris endettement financier net et programmes de cessions de créances commerciales non consolidés) s'élève à 3,8 milliards d'euros.

## **Crédit et Services Financiers**

Le Groupe a cédé au cours de l'exercice la participation résiduelle de son pôle Crédit et Services Financiers (soit 24,5 %) à Crédit Agricole SA pour un montant global de 636,7 millions d'euros. Cette cession a été réalisée en deux phases au cours de l'exercice : en mars 2004, à hauteur de 14,5 % pour un montant de 371,6 millions d'euros, et en décembre 2004 à hauteur du solde de 10 % pour un montant de 265,1 millions d'euros.

Parallèlement, les deux groupes (Pinault-Printemps-Redoute et Crédit Agricole) ont annoncé qu'ils avaient convenu de conforter leurs accords dans le but d'assurer la pérennité des relations entre Finaref et les enseignes du groupe Pinault-Printemps-Redoute sur le long terme.

## Investissements opérationnels

La politique d'investissement du Groupe est axée autour du développement de son réseau de magasins, de la transformation et de la rénovation de ses points de vente existants, de l'établissement et du maintien des unités de fabrication dans le secteur du Luxe et des centres logistiques dans le secteur de la Distribution, ainsi que du développement de ses systèmes d'information.

Le Groupe mène depuis plusieurs années une politique d'investissement ciblée visant à renforcer l'image, le positionnement unique de ses marques et à accroître le retour sur capitaux employés de ses investissements. Au cours des deux dernières années, le Groupe a investi 781 millions d'euros, dont 380 millions d'euros en 2005 et 401 millions d'euros en 2004.

La part des investissements réalisés à l'international, axe de développement prioritaire du Groupe, atteint 52,0 % du total des deux dernières années (52,2 % en 2004 et 51,8 % en 2005), soulignant ainsi la volonté du Groupe d'exporter son savoir-faire hors de France.

En 2005, Gucci Group a investi 116 millions d'euros poursuivant ainsi sa politique d'ouvertures, de transformations et de rénovations de magasins en y consacrant 40,2 % de ses investissements. Par ailleurs, 27,2 % des investissements ont été alloués aux investissements de maintien des outils logistiques et informatiques avec pour objectif de continuer à améliorer la *supply chain*.

Après 16 ouvertures de magasins en 2004, Gucci Group a procédé en 2005 à l'ouverture de 28 nouveaux magasins dans le monde dont 18 pour Bottega Veneta. En 2006, Gucci Group prévoit d'intensifier ses investissements opérationnels notamment au travers d'une vingtaine de nouvelles ouvertures ciblées dans les zones à fort potentiel et au travers de la rénovation et de la transformation de son réseau existant.

Les investissements du pôle Distribution ont atteint 517 millions d'euros sur les deux derniers exercices, dont 299 millions d'investissements d'ouvertures et de rénovation de points de vente, 115 millions d'euros d'investissements de maintien (logistique et informatique) et 103 millions d'euros d'autres investissements.

Cette politique a été particulièrement soutenue au cours des deux dernières années notamment par Conforama qui a poursuivi l'adaptation de ses magasins à la nouvelle identité visuelle de l'enseigne et au nouveau parcours client : 57 magasins sont d'ores et déjà au « nouveau format » et 20 magasins supplémentaires le seront en 2006. L'enseigne Printemps a également poursuivi et accentué son programme de rénovation et de réallocation des surfaces de ventes des magasins de la Chaîne : entre 2000 et 2005, la quasi-totalité des magasins auront été rénovés et modernisés.

En 2006, les enseignes du pôle Distribution prévoient l'ouverture de plus de 25 magasins.

Le Groupe poursuit par ailleurs sa politique de rationalisation de la gestion de son parc immobilier initiée en 2001. Cette politique vise à allouer les ressources en recherchant de façon permanente les formules de financement les plus adaptées au développement de son réseau de magasins sur l'ensemble des Pôles et des zones géographiques où il est présent.

Sur les deux derniers exercices, cette politique a conduit à un désendettement complémentaire de 60 millions d'euros du fait des cessions d'actifs opérationnels (27 millions en 2004 et 33 millions en 2005).

## Autres investissements

### Titres PPR

Au cours de l'exercice 2005, le Groupe a procédé à la cession nette de 2 738 618 actions selon les modalités suivantes :

- 1 108 132 titres ont été cédés par blocs entre le 18 mai et le 10 juin 2005 via un intermédiaire de marché agissant de manière indépendante à un cours moyen de 81,058 euros par action ;
- 1 560 000 titres ont fait l'objet d'une cession le 27 juin 2005 sous forme d'une transaction de gré à gré à un prix de 83,70 euros par action ;
- 195 000 titres ont été cédés dans le cadre du contrat de liquidité ;
- 124 514 titres ont été acquis suite à l'exercice d'options d'achat de titres PPR mises en place pour la couverture des plans de stock-options.

L'ensemble de ces opérations s'est traduit par un encaissement net de 225 millions d'euros.

## Perspectives

Dans le cadre de la poursuite de sa stratégie de développement des marques au sein de ses deux pôles Luxe et Distribution, le Groupe reste susceptible de procéder à des mouvements de périmètre tactiques pour compléter le portefeuille de l'une ou l'autre de ses activités.