

PPR

Entreprendre notre grande aventure

Petit Déjeuner
Investisseurs & Analystes Crédit

Jean-François Palus

Paris - 3 avril 2008

Avertissement

PPR

- Certaines informations contenues dans cette présentation peuvent être de caractère prévisionnel et exprimer des objectifs établis sur la base des appréciations et estimations actuelles de la Direction générale du Groupe. Elles restent donc subordonnées à de nombreux facteurs, risques et incertitudes qui pourraient conduire à ce que les chiffres ou appréciations qui seront constatés diffèrent significativement de ceux présentés. Les facteurs suivants, parmi d'autres exposés dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité française des Marchés Financiers, pourraient conduire à ce que les chiffres qui seront constatés diffèrent significativement de ceux présentés à titre prévisionnel : toutes évolutions défavorables affectant l'évolution de la consommation en France ou hors de France, notamment dans le domaine des produits et services commercialisés par nos enseignes et nos marques ; les événements ou crises ou leurs craintes et/ou les coûts liés au respect des réglementations en matière d'environnement, de santé et de sécurité et de toutes autres réglementations dont le respect s'impose aux sociétés du Groupe, ainsi que les coûts afférents à la mise en conformité du Groupe avec de telles réglementations ; l'état de la concurrence sur chacun de nos marchés ; l'impact des réglementations publiques en vigueur ou à venir ; les risques de changes et autres risques liés aux activités internationales ; ainsi que les risques découlant de litiges en cours ou futurs. PPR ne prend aucun engagement de mettre à jour et/ou réviser et/ou commenter les informations à caractère prévisionnel données dans cette présentation ou leurs impacts sur les résultats et perspectives du Groupe.
- Les informations contenues dans cette présentation, dans la mesure où elles sont relatives à d'autres parties que le Groupe PPR, n'ont pas fait l'objet de vérifications indépendantes et aucune déclaration ni aucun engagement n'est donné quant à leurs exactitude, sincérité, précision ou exhaustivité.

Des performances 2007 excellentes

PPR

- Croissance significative du chiffre d'affaires **(+16%)**
- Résultat opérationnel courant en **augmentation de 33%**
- Résultat net part du groupe des activités poursuivies record, passant le **cap du milliard d'€ à 1 058 M€ (+51%)**
- **Croissance de 20%** du BNPA des activités poursuivies, hors éléments non-courants
- 3ème année consécutive de progression du cash-flow libre opérationnel: **1 394 M€, +32%**
- Structure financière solide

Evolution de l'EFN marquée par l'acquisition de Puma

PPR

En M €

	2007	2006
Endettement financier net au 1^{er} janvier	3 461	4 584
Cash-flow libre opérationnel	(1 394)	(1 056)
<i>dont investissements opérationnels bruts</i>	594	410
Intérêts nets versés et dividendes reçus	274	186
Décaissements liés à l'acquisitions de Puma	3 164	
Autres acquisitions et cessions de titres	(29)	22
Opérations sur le capital de PPR	(13)	(720)
Incidence des mouvements sur actions d'autocontrôle	148	66
Dividendes versés	457	356
Autres mouvements	53	23
Endettement financier net au 31 décembre	6 121	3 461

Une structure financière solide

PPR

En M €

	Déc. 2007	Déc. 2006	Var.
Goodwill & immobilisations incorporelles nettes	16 789	12 212	4 577
Autres actifs nets non courants	292	876	(584)
Actifs nets courants	155	(242)	397
Provisions	(508)	(514)	6
CAPITAUX ENGAGÉS	16 728	12 332	4 396
Actifs nets destinés à être cédés	55	254	(199)
CAPITAUX PROPRES ⁽¹⁾	10 662	9 125	1 537
ENDETTEMENT FINANCIER NET	6 121	3 461	2 660
⁽¹⁾ dont Part du Groupe	9 218	8 971	247

Politique financière

PPR

La politique financière mise en œuvre au 1er semestre 2007 a permis à PPR de traverser la crise financière sans encombre.

- 48 % de la dette brute à fin 2007 est à taux fixe ou taux variable cappé ⇒ une protection renforcée contre le risque de taux.
- Haut niveau de liquidité : plus de 4,7 milliards d'euros de lignes de crédit confirmé non utilisées et 1,7 milliard d'euros de trésorerie disponible, au 31 décembre 2007.
- Aucun refinancement à opérer en 2008.
- Pas d'exposition au placement à risque.
- Standard & Poor's a confirmé la notation du Groupe BBB- outlook stable à la fin de l'offre sur Puma AG.

Principaux événements 2007

PPR

- Puma, une acquisition stratégique :
 - * Une marque globale qui s'intègre parfaitement dans la stratégie d'expansion du Groupe
 - * Intégration de Puma : des impacts financiers positifs pour PPR
- Renforcement de nos positions par des acquisitions tactiques...
 - * Acquisition de United Retail Group par Redcats
 - * Expansion de CFAO sur de nouveaux marchés
- ... et focalisation sur nos activités prioritaires
 - * Cession de Kadéos
 - * Activités non poursuivies
 - *Redcats Missy aux Etats-Unis et Empire Stores en Grande Bretagne*
 - *Surcouf*
 - *Conforama Pologne*

Nos principes stratégiques

PPR

- Notre stratégie vise à constamment améliorer le profil de croissance et de rentabilité du Groupe
- Nous donnons la priorité à la croissance organique, au développement international et à la génération de cash-flow libre
- Nous occupons des positions de tout premier plan sur les marchés du Luxe et sur les marchés Grand Public
- Grâce à des marques et des enseignes puissantes portées par des modèles de distribution différenciants

Projet d'accord stratégique L'Oréal / YSL Beauté

PPR

■ Accord stratégique avec le N°1 mondial du secteur

- * Objectif : assurer le développement et le rayonnement de nos marques de Luxe dans la catégorie stratégique des parfums & cosmétiques
- * Licence mondiale exclusive de très longue durée accordée à L'Oréal pour les marques Yves Saint Laurent et Boucheron
- * Les marques Yves Saint Laurent, Boucheron et Stella McCartney demeurent la propriété de PPR
- * Accords de co-existence et de co-animation créative
- * Transfert à L'Oréal des licences des marques Stella McCartney, Oscar de la Renta et Zegna

■ Impacts financiers positifs

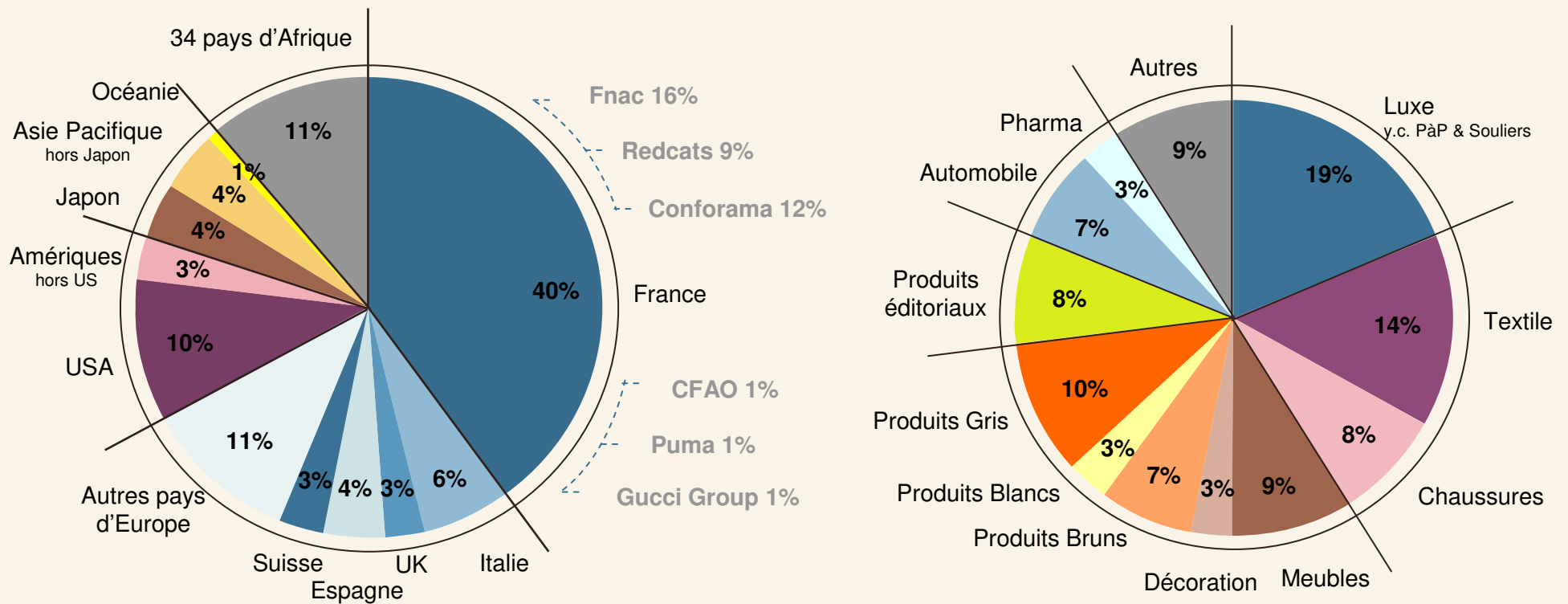
- * Cession des titres YSL Beauté (y compris sa filiale Roger & Gallet) pour une valeur d'entreprise de 1 150 millions d'euros
- * Royalties à des conditions de marché - Effet relatif dès 2008

PPR

PPR

Un profil dynamique et équilibré

Répartition du CA 2007⁽¹⁾



(1) CA Pro forma consolidant Puma depuis le 1^{er} janvier 2007 et excluant les activités abandonnées

Perspectives 2008

Activités Grand Public

PPR

■ **Fnac** exploite ses gisements de croissance :

- * Dynamique favorable des produits techniques alimentée par l'appétence des consommateurs, l'innovation technologique et un calendrier sportif fourni
- * Croissance dans les filiales étrangères, tant à magasins équivalents que grâce à l'expansion : une douzaine d'ouvertures en 2008
- * Accélération des ouvertures de magasins en Périphérie en France pour gagner des parts de marché
- * Poursuite de l'accroissement des ventes en ligne dont le potentiel de progression est extraordinaire : nouveau site marchand et déploiement à l'étranger

Perspectives 2008

Activités Grand Public

PPR

- **Redcats** bénéficie du leadership de ses marques et renforce son approche multi-canal
 - * Recentrage sur les marques prioritaires (La Redoute, Ellos, Grandes Tailles, Sportsman's Guide) et le Branded Retail (Cyrillus, Somewhere, Vert Baudet) sur des marchés à forts potentiels (Mode, Décoration, Grandes Tailles, Sports & Loisirs)
 - * Renforcement du leadership sur Internet : déploiement d'innovations technologiques et commerciales
 - * Développement et optimisation des réseaux de magasins (concept So'Redoute, ouvertures, ...)
 - * Optimisation des catalogues papier (attractivité, rendement, coût, ...)
 - * Expansion des activités à l'international avec, notamment, l'européanisation des marques françaises

Perspectives 2008

Activités Grand Public

PPR

■ **Conforama** tire parti de sa modernisation

- * Bonne croissance du marché du Meuble et dynamique soutenue du Brun grâce aux innovations technologiques et au calendrier d'événements sportifs
- * Poursuite de la modernisation de l'enseigne :
 - Programme de rénovation/extension de magasins (17 en 2008 en France)
 - Actualisation des gammes et efficacité des opérations promotionnelles
 - Optimisation de la supply-chain
 - Nouveau site web marchand
- * **Italie** en cours de redressement :
 - Nouvelle équipe de direction
 - Redynamisation du plan d'actions commerciales assortie d'une augmentation des investissements commerciaux
 - Modernisation des gammes et optimisation de la politique de prix de vente
 - Relance de l'animation des équipes en magasins
 - Transformation en Conforama de 8 autres magasins Emmezeta

Perspectives 2008

Activités Grand Public

PPR

■ **CFAO** poursuit sa progression

- * Prévisions d'un environnement économique toujours porteur sur le continent africain
- * Renforcement de nos positions et de nos avantages concurrentiels – Prises de parts de marché
- * Poursuite du développement : nouvelles activités et nouveaux marchés/pays
 - Montée en puissance des lancements de 2007
 - Nouveaux projets pour 2008

Perspectives 2008

Activités Grand Public

PPR

■ **Puma** capitalise sur la force de sa marque

- * Marchés portés par l'appétit des consommateurs pour la forme et le bien-être ainsi que par la convergence entre Sport et « Lifestyle »
- * Poursuite de la Phase IV du plan stratégique : développement des diverses catégories de produits, expansion géographique et croissance des marques adjacentes (Tretorn, Rudolf Dassler,...)
- * Nombreux événements sportifs majeurs en 2008 pour asseoir la légitimité de la marque sur le segment Sport Performance : Coupe d'Afrique des Nations, Euro 2008, Jeux Olympiques de Beijing, Volvo Ocean Race, etc.
- * Intensification des investissements en marketing, sponsoring, relations publiques, ... pour alimenter la notoriété et promouvoir l'image de la marque
- * Poursuite et optimisation des ouvertures de magasins exploités en propre

Perspectives 2008

Activités Luxe

PPR

- **Gucci Group** met en valeur son formidable potentiel de croissance rentable
 - * Marché mondial du Luxe toujours porteur : résilience des clients traditionnels, émergence de nouvelles clientèles, développement de nouveaux pays
 - * Capacité renforcée à absorber les effets des fluctuations de change
 - * Immense réservoir de créativité et d'innovation de nos marques : talents de créateurs, nouveautés, montée en gamme, extension de catégories de produits à fort potentiel (en propre ou sous licences), etc.
 - * Développement de nombreuses initiatives commerciales en terme de merchandising : nouveaux concepts de magasins, densité commerciale, etc.
 - * Extension des réseaux de magasins dans les marchés à fort potentiel
 - * Montée en puissance du canal Internet
 - * Maintien du rythme soutenu des investissements en communication

Perspectives 2008

Activités Luxe

PPR

- **Gucci Group** met en valeur son formidable potentiel de croissance rentable
 - ★ Gucci : de grandes ambitions pour 2008
 - Vaste programme de lancement de nouveaux produits et de nouvelles collections bien équilibrées en termes de positionnement prix
 - Exploitation de l'attrait généré par la marque Gucci sur les marchés émergents : offre spécifique (éditions limitées, coloris, modèles spéciaux,...) ; éditoriaux produits et retombées presse des ouvertures ; renforcement des équipes locales (organisation dédiée Chine,...)
 - Ouverture du flagship de New York sur un nouveau site et réouverture, sous le nouveau concept, du magasin de Rome-Via Condotti
 - Ouverture de 17 magasins, dont plus d'une douzaine sur les marchés émergents

Perspectives 2008

Activités Luxe

PPR

- **Gucci Group** met en valeur son formidable potentiel de croissance rentable
 - ★ Bottega Veneta : continuité sur un positionnement très haut de gamme et maintien d'un rythme élevé de croissance et d'amélioration de la rentabilité
 - ★ Yves Saint Laurent : bon effet de levier opérationnel en 2008
 - Captage du plein potentiel de croissance en Wholesale grâce à une meilleure efficacité de la supply chain
 - Lancements emblématiques de nouveaux produits (Muse 2, Besace)
 - Réouverture du magasin de Paris-St Sulpice sous un nouveau concept
 - ★ Autres marques : intensification du développement profitable

PPR

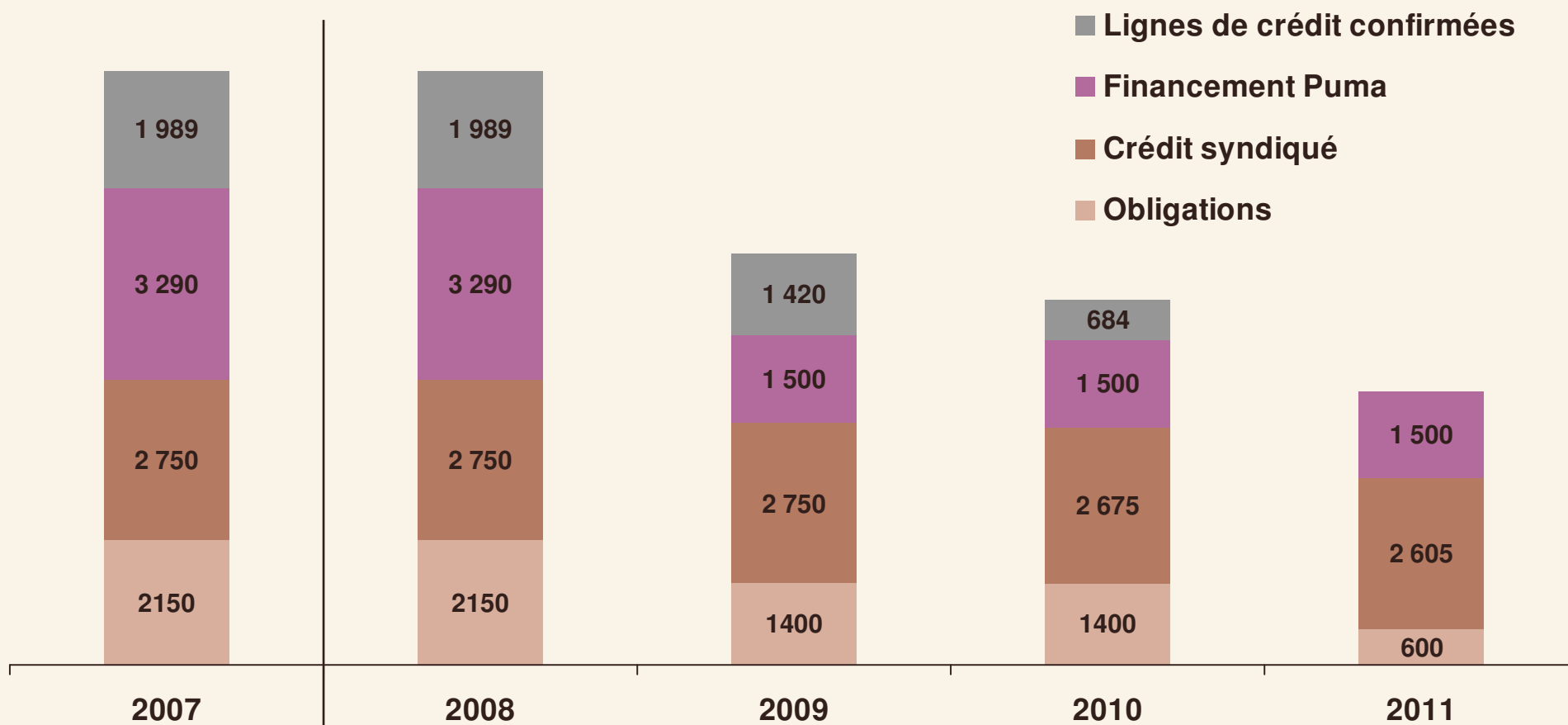
Entreprendre notre grande aventure

Annexes

Échéancier des principales ressources stables

PPR

En M €



Une performance opérationnelle remarquable

PPR

En M €

ACTIVITES POURSUIVIES	2007	2006	Variation
Chiffre d'affaires	19 761	17 026	+16,1%
Marge brute	8 790	7 472	+17,6%
<i>Taux de marge brute</i>	<i>44,5%</i>	<i>43,9%</i>	<i>+0,6 pt</i>
Investissements commerciaux et marketing	(1 627)	(1 375)	+18,3%
Frais de commercialisation	(3 460)	(3 033)	+14,1%
Autres produits et charges	(2 007)	(1 788)	+12,3%
Résultat opérationnel courant	1 696	1 276	+32,9%
<i>Taux de rentabilité opérationnelle courante</i>	<i>8,6%</i>	<i>7,5%</i>	<i>+1,1 pt</i>
EBITDA	2 096	1 622	+29,2%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>10,6%</i>	<i>9,5%</i>	<i>+1,1 pt</i>

RNPG des activités poursuivies : + 51 %

PPR

En M €

	2007	2006	Variation
Résultat opérationnel courant	1 696	1 276	+32,9%
Autres produits et charges opérationnels non courants	100	15	
Charges financières	(322)	(280)	
Impôt sur le résultat	(298)	(262)	
Résultat des mises en équivalence	1	1	
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies	1 058	703	+50,5%
Résultat net part du Groupe des activités abandonnées	(136)	(18)	
Résultat net part du Groupe	922	685	+34,6%
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants	904	712	+27,0%
Résultat net par action (en euros)	7,05	5,86	+20,3%

Chiffre d'affaires

(avant éliminations inter enseignes)

PPR

en millions d'euros	2007	2006	Variation	
			en M€	en %
Fnac	4 583,5	4 266,9	316,6	7,4%
Redcats	3 764,5	3 719,3	45,2	1,2%
Conforama	3 313,0	3 253,6	59,4	1,8%
CFAO	2 534,7	2 219,4	315,3	14,2%
Puma	1 717,6		1 717,6	
Gucci Group	3 867,3	3 568,2	299,1	8,4%
<i>Gucci Division</i>	2 175,4	2 100,9	74,5	3,5%
<i>Bottega Veneta</i>	366,1	266,9	99,2	37,2%
<i>Yves Saint Laurent</i>	221,3	193,6	27,7	14,3%
<i>YSL Beauté</i>	649,2	626,3	22,9	3,7%
<i>Autres marques</i>	455,3	380,5	74,8	19,7%
Eliminations et autres	(19,7)	(1,8)	(17,9)	
PPR	19 760,9	17 025,6	2 735,3	16,1%

Résultat opérationnel courant

PPR

en millions d'euros	2007	2006	Variation	
			en M€	en %
Fnac	199,0	173,1	25,9	15,0%
Redcats	186,6	221,8	(35,2)	-15,9%
Conforama	167,5	183,4	(15,9)	-8,7%
CFAO	232,3	182,4	49,9	27,4%
Puma	236,0		236,0	
Gucci Group	730,9	565,2	165,7	29,3%
<i>Gucci Division</i>	646,9	611,8	35,1	5,7%
<i>Bottega Veneta</i>	92,2	54,6	37,6	68,9%
<i>Yves Saint Laurent</i>	(31,9)	(49,4)	17,5	35,4%
<i>YSL Beauté</i>	64,7	32,2	32,5	100,9%
<i>Autres marques</i>	33,1	10,3	22,8	221,4%
<i>Frais centraux</i>	(74,1)	(94,3)	20,2	21,4%
Holdings & Autres	(56,5)	(50,1)	(6,4)	-12,8%
PPR	1 695,8	1 275,8	420,0	32,9%

EBITDA

PPR

en millions d'euros	2007	2006	Variation	
			en M€	en %
Fnac	273,6	254,5	19,1	7,5%
Redcats	233,0	267,0	(34,0)	-12,7%
Conforama	230,0	242,8	(12,8)	-5,3%
CFAO	262,9	208,9	54,0	25,8%
Puma	272,5		272,5	
Gucci Group	878,7	696,9	181,8	26,1%
<i>Gucci Division</i>	722,2	676,8	45,4	6,7%
<i>Bottega Veneta</i>	102,0	65,8	36,2	55,0%
<i>Yves Saint Laurent</i>	(19,4)	(35,7)	16,3	45,7%
<i>YSL Beauté</i>	92,6	51,5	41,1	79,8%
<i>Autres marques</i>	48,7	26,4	22,3	84,5%
<i>Frais centraux</i>	(67,4)	(87,9)	20,5	23,3%
Holdings & Autres	(54,8)	(48,1)	(6,7)	-13,9%
PPR	2 095,9	1 622,0	473,9	29,2%