

PPR

Entreprendre, notre grande aventure

Présentation investisseurs

Septembre 2008

Avertissement

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 enregistré 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 opérationnelles et financières solides

- Croissance du chiffre d'affaires: **+12%**
- Progression du résultat opérationnel courant: **+24%**
- Accroissement du BNPA des activités poursuivies hors éléments non-courants: **+19%**
- Structure financière solide

Evénements majeurs du premier semestre 2008

- Accord stratégique avec L'Oréal et cession d'YSL Beauté
- Renforcement de nos positions par des acquisitions tactiques
- Focalisation sur nos activités prioritaires

Amélioration du profil de rentabilité au S1 2008

En M €

ACTIVITES POURSUIVIES	S1 2008	S1 2007	Variation
Chiffre d'affaires	9 584	8 573	+11,8%
Marge brute	4 240	3 736	+13,5%
<i>Taux de marge brute</i>	<i>44,2%</i>	<i>43,6%</i>	<i>+0,7 pt</i>
Résultat opérationnel courant	742	599	+23,9%
<i>Taux de rentabilité opérationnelle courante</i>	<i>7,7%</i>	<i>7,0%</i>	<i>+0,7 pt</i>
EBITDA	942	773	+21,8%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>9,8%</i>	<i>9,0%</i>	<i>+0,8 pt</i>

S1 2008 pro-forma

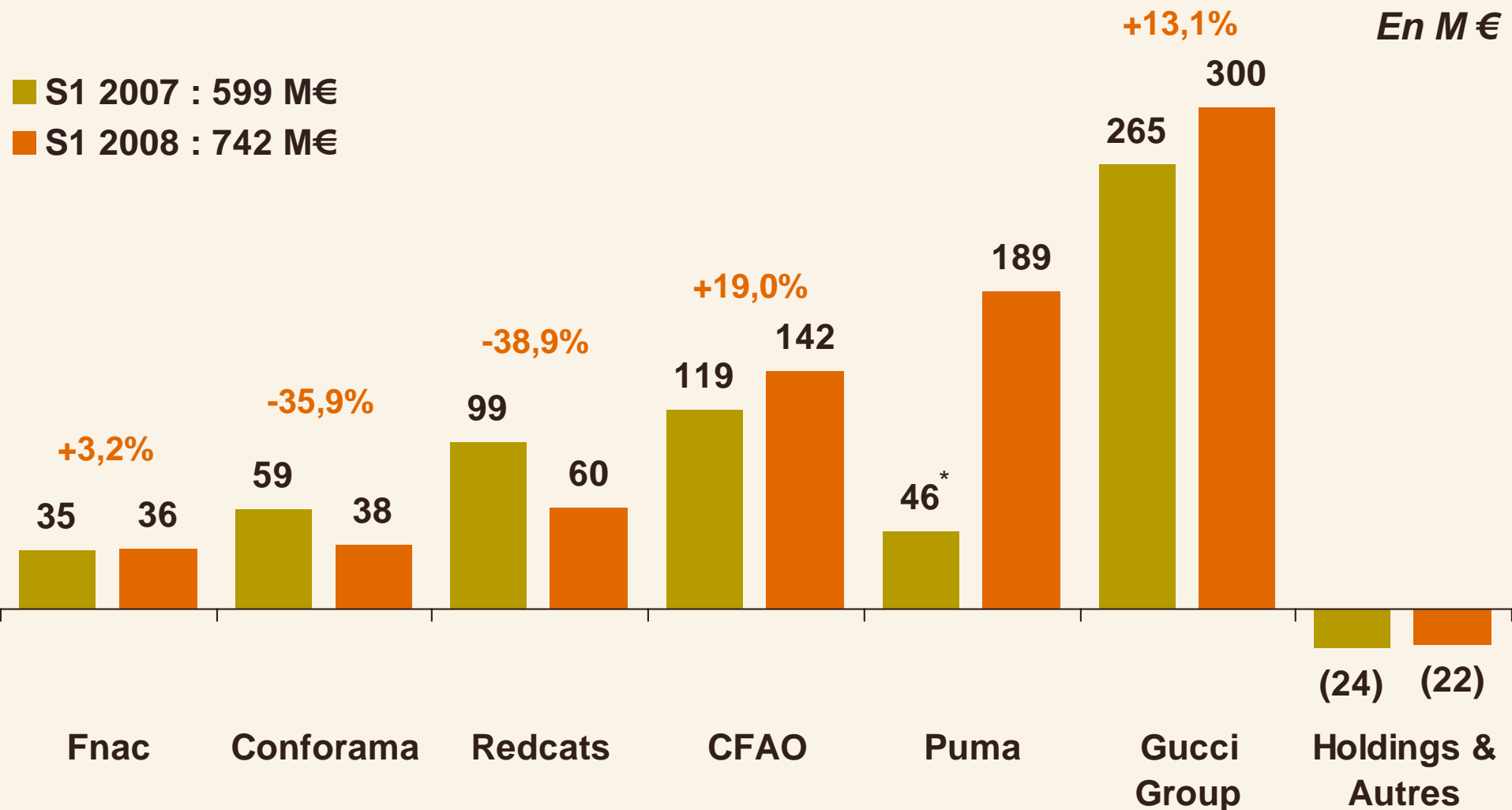
Une performance opérationnelle solide

En M €

	S1 2008	S1 2007 ⁽¹⁾	Variation
Chiffre d'affaires	9 584	9 396	+ 2,0%
Marge brute	4 240	4 162	+ 1,9%
<i>Taux de marge brute</i>	<i>44,2%</i>	<i>44,3%</i>	<i>-0,1 pt</i>
Résultat opérationnel courant	742	735	+1,0%
<i>Taux de rentabilité opérationnelle courante</i>	<i>7,7%</i>	<i>7,8%</i>	<i>-0,1 pt</i>
EBITDA	942	924	+2,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>9,8%</i>	<i>9,8%</i>	<i>+0,0 pt</i>

⁽¹⁾ Pro forma S1 2007: intégration de Puma et United Retail depuis le 1^{er} janvier 2007 à taux de change réels

Résultat opérationnel courant en hausse de 24%



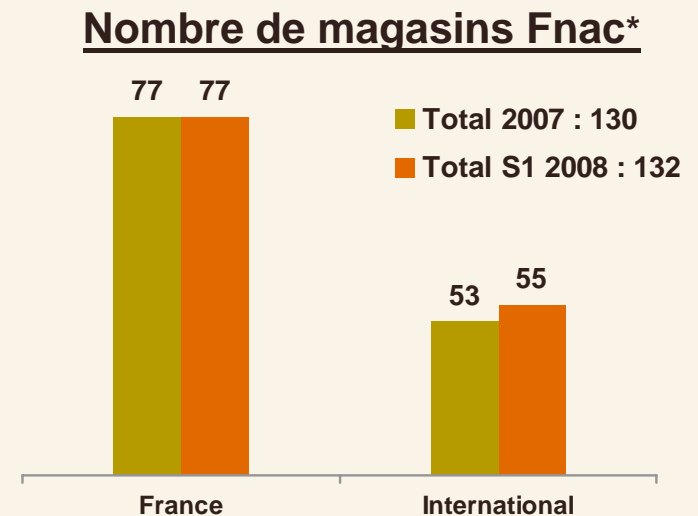
* Du 1^{er} avril 2007 au 30 juin 2007

Fnac

Maintien de la rentabilité

- Progression du résultat opérationnel courant de 3% en ligne avec le chiffre d'affaires
- Bonne tenue de la marge brute – Maintien d'un bon niveau de productivité et maîtrise des coûts de fonctionnement
- Hausse de la rentabilité en France - Maintien des résultats à l'international hors effet des ouvertures de magasins
- Ouvertures de magasins en majorité programmées sur S2 et optimisation des programmes de remodelage

Chiffres clés (en M €)	S1 08	S1 07
Chiffre d'affaires hors Groupe	2 005	1 945
Résultat opérationnel courant	36	35
<i>Rentabilité opérationnelle courante</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,8%</i>
EBITDA	74	73
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,7%</i>
Investissements opérationnels bruts	36	46
Effectifs moyens	15 115	14 685



* Hors Fnac Eveil & Jeux

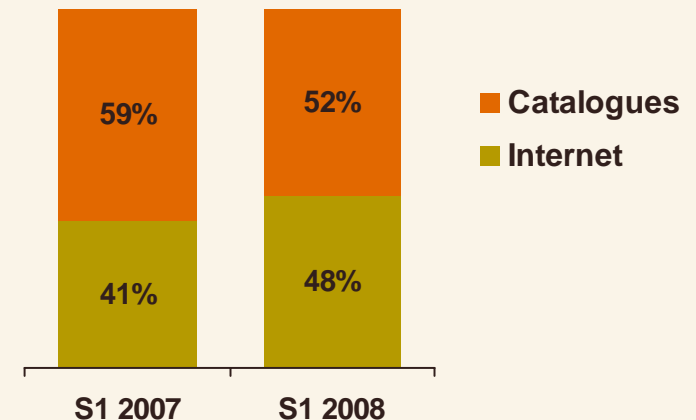
Redcats

Un premier semestre perturbé

- La Redoute significativement affectée par un mouvement social – Baisse du taux de marge brute et hausse des investissements commerciaux
- Amélioration de la rentabilité du pôle Senior – Poursuite du repositionnement de la Scandinavie – Performance contrastée du pôle Enfant-Famille
- Aux USA : léger tassement de la rentabilité du Pôle Grandes Tailles – Croissance du résultat de The Sportsman's Guide à taux de change comparables
- En pro-forma : baisse de 6% des investissements opérationnels bruts

Chiffres clés (en M €)	S1 08	S1 07
Chiffre d'affaires hors Groupe	1 854	1 860
Résultat opérationnel courant	60	99
<i>Rentabilité opérationnelle courante</i>	3,3%	5,3%
EBITDA	84	121
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	4,6%	6,5%
Investissements opérationnels bruts	27	24
Effectifs moyens	16 932	16 278

Répartition du chiffre d'affaires VAD*



* Chiffre d'affaires VAD S1 2008 : 85% du chiffre d'affaires total

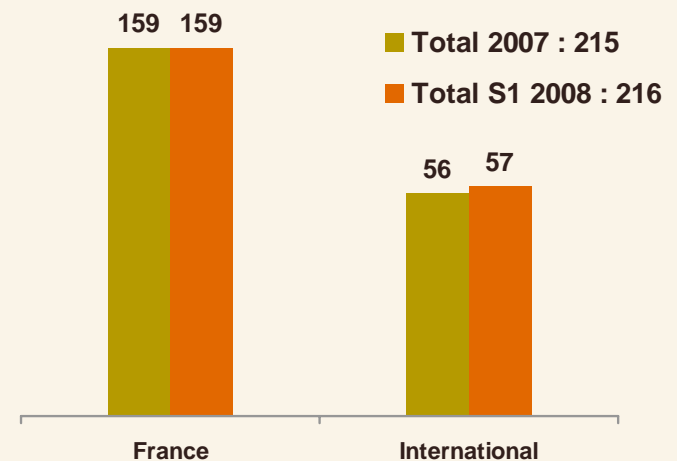
Conforama

Un premier semestre difficile

- Activité commerciale quasi-stable en France mais plus difficile à l'International
- France : amélioration du taux de marge brute mais hausse des coûts logistiques et, dans une moindre mesure, des investissements commerciaux
- International : alourdissement des pertes de l'Italie et baisse du résultat des autres pays, en particulier l'Espagne
- Intensification du programme de transformation et de remodelage des magasins

Chiffres clés (en M €)	S1 08	S1 07
Chiffre d'affaires hors Groupe	1 495	1 511
Résultat opérationnel courant	38	59
<i>Rentabilité opérationnelle courante</i>	2,5%	3,9%
EBITDA	70	90
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	4,7%	5,9%
Investissements opérationnels bruts	31	28
Effectifs moyens	12 894	13 224

Nombre de magasins Conforama*



* Hors affiliés

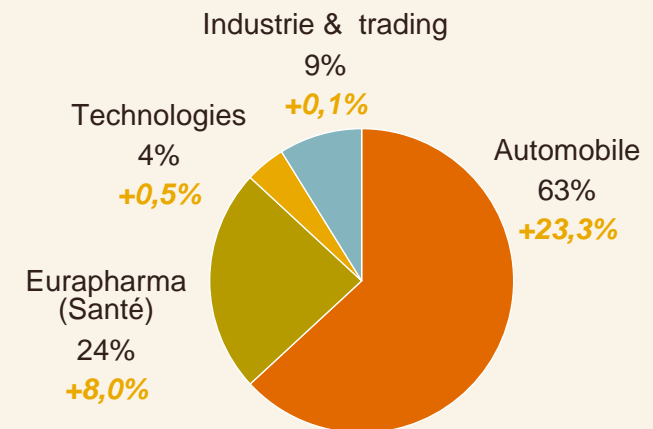
CFAO

Niveau de rentabilité record

- Forte progression de 19% du résultat opérationnel courant – Taux de rentabilité porté à 10%
- Croissance remarquable de l'activité et des résultats tirée par l'Automobile - Bon niveau de résultat maintenu dans la Pharmacie
- Stabilité du taux de marge brute – Nouvelle amélioration de la productivité et effet de levier opérationnel très favorable
- Nette progression des investissements liée à la poursuite de l'expansion

Chiffres clés (en M €)	S1 08	S1 07
Chiffre d'affaires hors Groupe	1 411	1 231
Résultat opérationnel courant	142	119
<i>Rentabilité opérationnelle courante</i>	<i>10,0%</i>	<i>9,7%</i>
EBITDA	159	134
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>11,3%</i>	<i>10,9%</i>
Investissements opérationnels bruts	38	26
Effectifs moyens	10 242	9 860

Chiffre d'affaires par activité



X % : poids dans le chiffre d'affaires du premier semestre 2008

X % : taux de progression par rapport à 2007

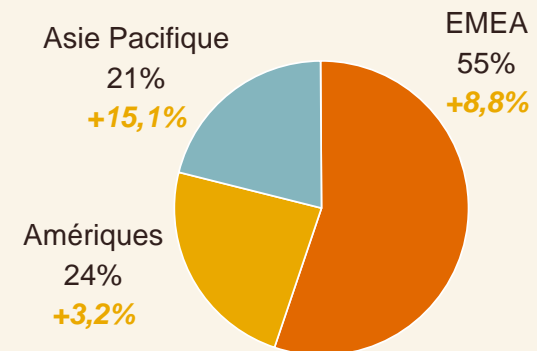
Puma

Une année d'investissements

- Progression du chiffre d'affaires de 9% en comparable
- Croissance du résultat opérationnel courant de 10% en pro-forma à taux de change comparables – Amélioration de 0,2 point de la rentabilité opérationnelle
- Amélioration significative du taux de marge brute – Hausse des charges opérationnelles liées aux dépenses marketing et au développement du réseau en propre
- Investissements élevés liés à l'expansion du réseau de magasins et à la construction du Puma Plaza

Chiffres clés (en M €)	S1 08	S1 07 *
Chiffre d'affaires hors Groupe	1 243	543
Résultat opérationnel courant	189	46
<i>Rentabilité opérationnelle courante</i>	15,2%	8,5%
EBITDA	216	57
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	17,4%	10,6%
Investissements opérationnels bruts	51	16
Effectifs moyens	9 311	3 964

Chiffre d'affaires par zone géographique



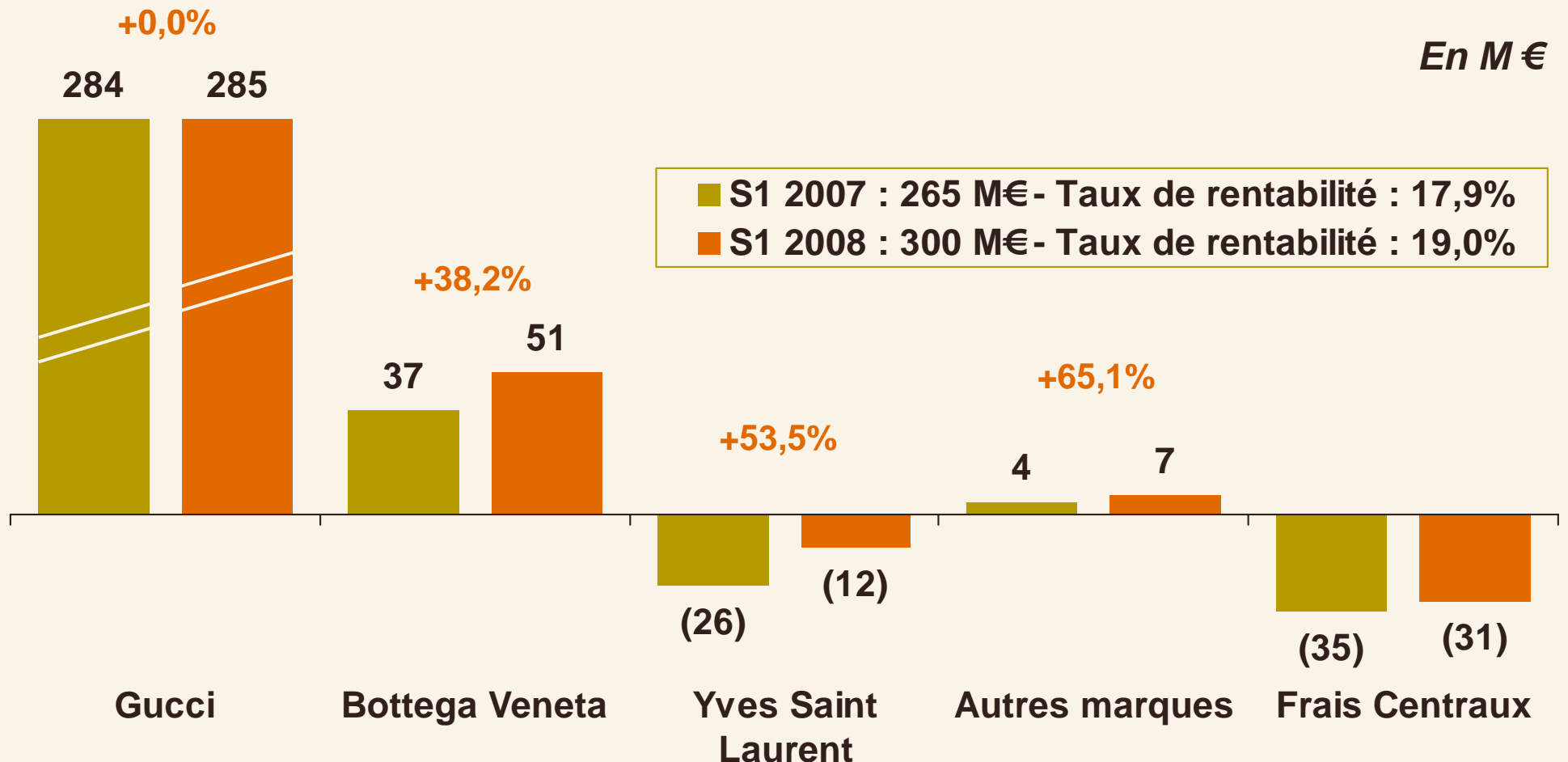
X % : poids dans le chiffre d'affaires du premier semestre 2008

X % : taux de progression par rapport à 2007

* Du 1^{er} avril au 30 juin 2007

Luxe : Hausse de 13 % du résultat opérationnel courant

Croissance de 36% à taux de change comparables



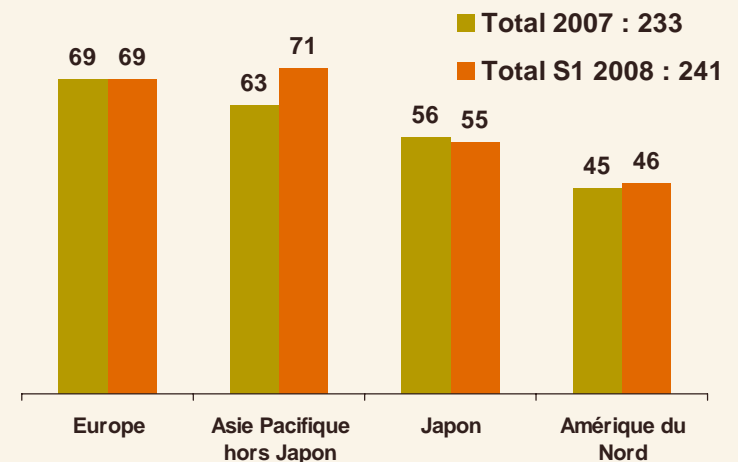
Gucci

Niveau de rentabilité très satisfaisant

- Croissance solide du chiffre d'affaires semestriel
- Hausse de 15% du résultat opérationnel courant à taux de change constants
- Maintien d'un bon niveau de marge brute
- Progression contenue des charges opérationnelles malgré des investissements en marketing & communication en augmentation significative
- Poursuite de l'expansion du réseau de magasins

Chiffres clés (en M €)	S1 08	S1 07
Chiffre d'affaires hors Groupe	1 018	1 017
Résultat opérationnel courant	285	284
<i>Rentabilité opérationnelle courante</i>	28,0%	28,0%
EBITDA	322	320
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	31,6%	31,4%
Investissements opérationnels bruts	48	44
Effectifs moyens	6 491	5 961

Nombre de magasins*



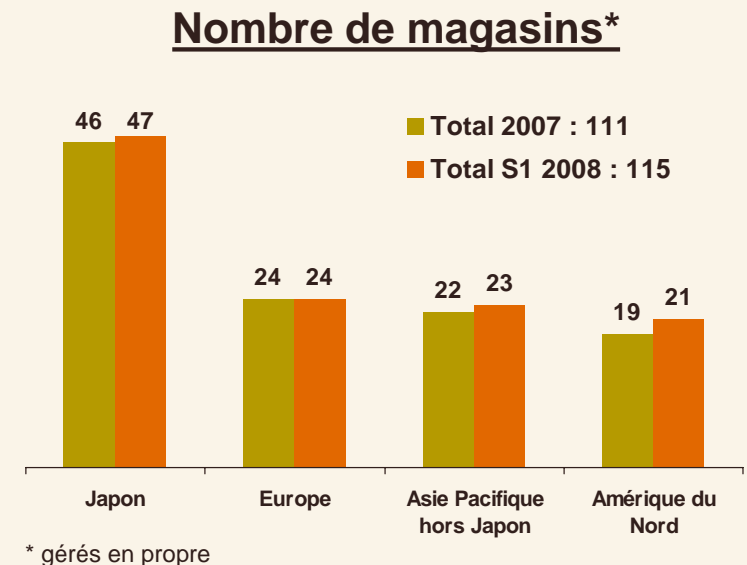
* gérés en propre

Bottega Veneta

Nouvelle progression de la rentabilité

- Maintien d'une très bonne dynamique de croissance
- Croissance de 60% du résultat opérationnel courant à taux de change comparables – Taux de rentabilité en hausse significative de 3,5 points
- Hausse du taux de marge brute – Progression contenue des charges opérationnelles malgré l'augmentation des frais du réseau de magasins et des dépenses de communication
- Majorité des ouvertures de magasins planifiées au S2

Chiffres clés (en M €)	S1 08	S1 07
Chiffre d'affaires hors Groupe	197	165
Résultat opérationnel courant	51	37
<i>Rentabilité opérationnelle courante</i>	26,0%	22,5%
EBITDA	57	42
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	28,7%	25,3%
Investissements opérationnels bruts	2	8
Effectifs moyens	1 240	1 004



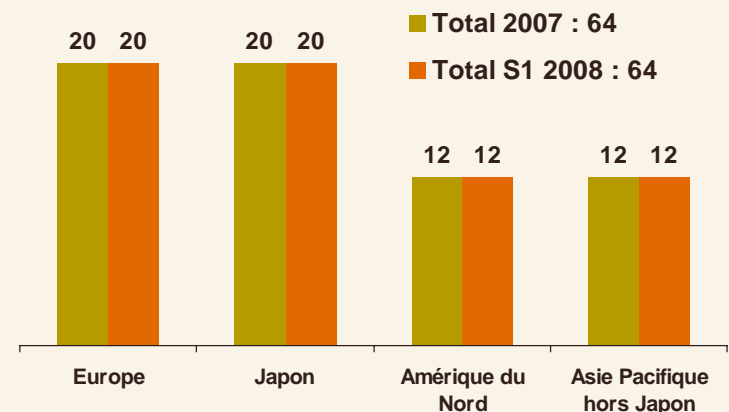
Yves Saint Laurent

Pertes opérationnelles divisées par deux

- Evolution très favorable de l'activité confirmant la puissance de la marque
- Hors redevance Beauté, amélioration de 11% du résultat opérationnel courant à taux de change constants
- Maîtrise continue de la structure de coûts – Hausse très sensible des investissements en communication
- Poursuite de l'optimisation du réseau de magasins

Chiffres clés (en M €)	S1 08	S1 07
Chiffre d'affaires hors Groupe	120	101
Résultat opérationnel courant	(12)	(26)
<i>Rentabilité opérationnelle courante</i>	<i>-10,0%</i>	<i>-25,6%</i>
EBITDA	(7)	(19)
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>-5,5%</i>	<i>-18,9%</i>
Investissements opérationnels bruts	5	2
Effectifs moyens	949	927

Nombre de magasins*



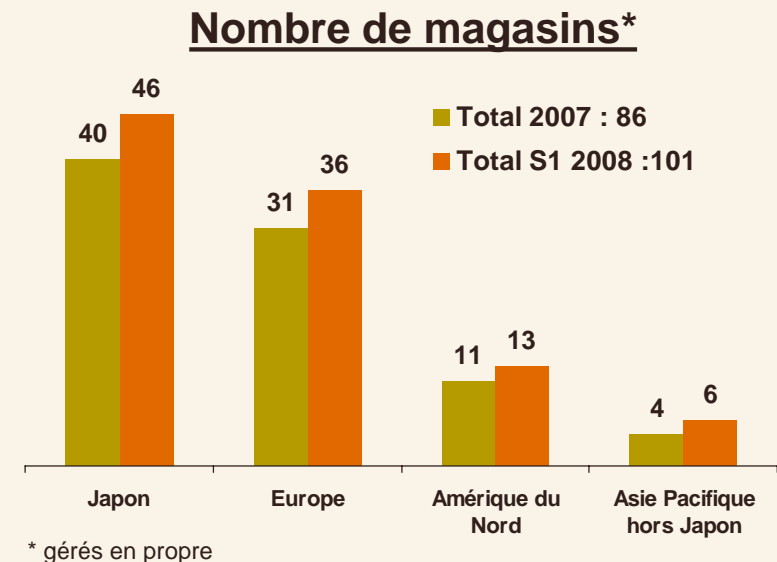
* gérés en propre

Autres marques

Croissance significative du résultat

- Croissance à deux chiffres de l'activité de toutes les marques
- Dépenses de communication liées au 150^{ème} anniversaire de Boucheron
- Augmentation du résultat opérationnel courant de 65%
- Forte hausse des investissements liée à l'expansion significative des réseaux de magasins

Chiffres clés (en M €)	S1 08	S1 07
Chiffre d'affaires hors Groupe	242	201
Résultat opérationnel courant	7	4
<i>Rentabilité opérationnelle courante</i>	2,9%	2,1%
EBITDA	16	12
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	6,4%	5,9%
Investissements opérationnels bruts	14	7
Effectifs moyens	1 785	1 581



Résultat Net Part du Groupe :

+ 141 %

PPR

En M €

	S1 2008	S1 2007	Variation
Résultat opérationnel courant	742	599	+23,9%
Autres produits et charges opérationnels non courants	23	113	
Charges financières	(180)	(118)	
Impôt sur le résultat	(156)	(150)	
Résultat des mises en équivalence	(1)	0	
Résultat net des activités poursuivies	428	444	-3,6%
Résultat net part du Groupe	779	323	+140,9%
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies	362	393	-8,1%
Résultat net part du Groupe des activités abandonnées	417	(70)	
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants	344	293	+17,3%
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants par action (en euros)	2,73	2,29	+19,2%

Charges financières

Impôts sur les bénéfices

En M €

	S1 2008	S1 2007
Coût de l'endettement financier net	(185)	(108)
Autres charges financières	5	(10)
Charges financières	(180)	(118)

	S1 2008	S1 2007
(Charge) / Produit d'impôt courant	(151)	(136)
Impôt sur éléments non courants	(5)	(14)
Total impôt	(156)	(150)
Taux effectif d'impôt	26,7%	25,3%
Taux d'impôt courant	26,9%	28,3%

RNPG des activités poursuivies hors éléments non courants : + 17 %

PPR

En M €

	S1 2008	S1 2007	Variation
Résultat opérationnel courant	742	599	+23,9%
Autres produits et charges opérationnels non courants	23	113	
Charges financières	(180)	(118)	
Impôt sur le résultat	(156)	(150)	
Résultat des mises en équivalence	(1)	0	
Résultat net des activités poursuivies	428	444	-3,6%
Résultat net part du Groupe	779	323	+140,9%
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies	362	393	-8,1%
Résultat net part du Groupe des activités abandonnées	417	(70)	
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants	344	293	+17,3%
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants par action (en euros)	2,73	2,29	+19,2%

Cash-flow libre opérationnel

En M €

	S1 2008	S1 2007
CAF avant impôt, dividendes et intérêts	921	779
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(703)	(234)
Impôts sur le résultat payés	(163)	(112)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	55	433
Acquisitions d'immobilisations opérationnelles	(253)	(203)
Cessions d'immobilisations opérationnelles	28	19
Cash-flow libre opérationnel	(170)	249

Stabilité de l'Endettement Financier Net

PPR

En M €

Endettement financier net au 31 décembre 2007	6 121
Cash-flow libre opérationnel	170
Intérêts nets versés et dividendes reçus	147
Acquisitions et cessions financières (hors Puma)	(995)
Acquisition de titres Puma	195
Acquisition de titres PPR	166
Dividendes versés	472
Autres mouvements	(70)
Endettement financier net au 30 juin 2008	6 206

Structure financière solide

En M €

	Juin 2008	Déc. 2007	Juin 2007
Goodwill & immobilisations incorporelles nettes	16 485	16 789	16 171
Autres actifs nets non courants	189	292	83
Autres actifs nets courants	584	155	1 063
Provisions	(460)	(508)	(617)
CAPITAUX ENGAGÉS	16 798	16 728	16 700
Actifs nets destinés à être cédés	3	55	
CAPITAUX PROPRES	10 595	10 662	11 319
ENDETTEMENT FINANCIER NET	6 206	6 121	5 381

Politique financière

Gestion de la dette sécurisée

■ Rating

★ Standard & Poor's a confirmé la notation BBB- Outlook stable suite à l'offre sur Puma

■ Aucun refinancement à opérer en 2008

■ Pas d'exposition au placement à risque

■ Emissions obligataires 2008 et cessions d'actifs :

★ Obligataire indexé sur le titre PPR : 400 M€ (mai 2008)

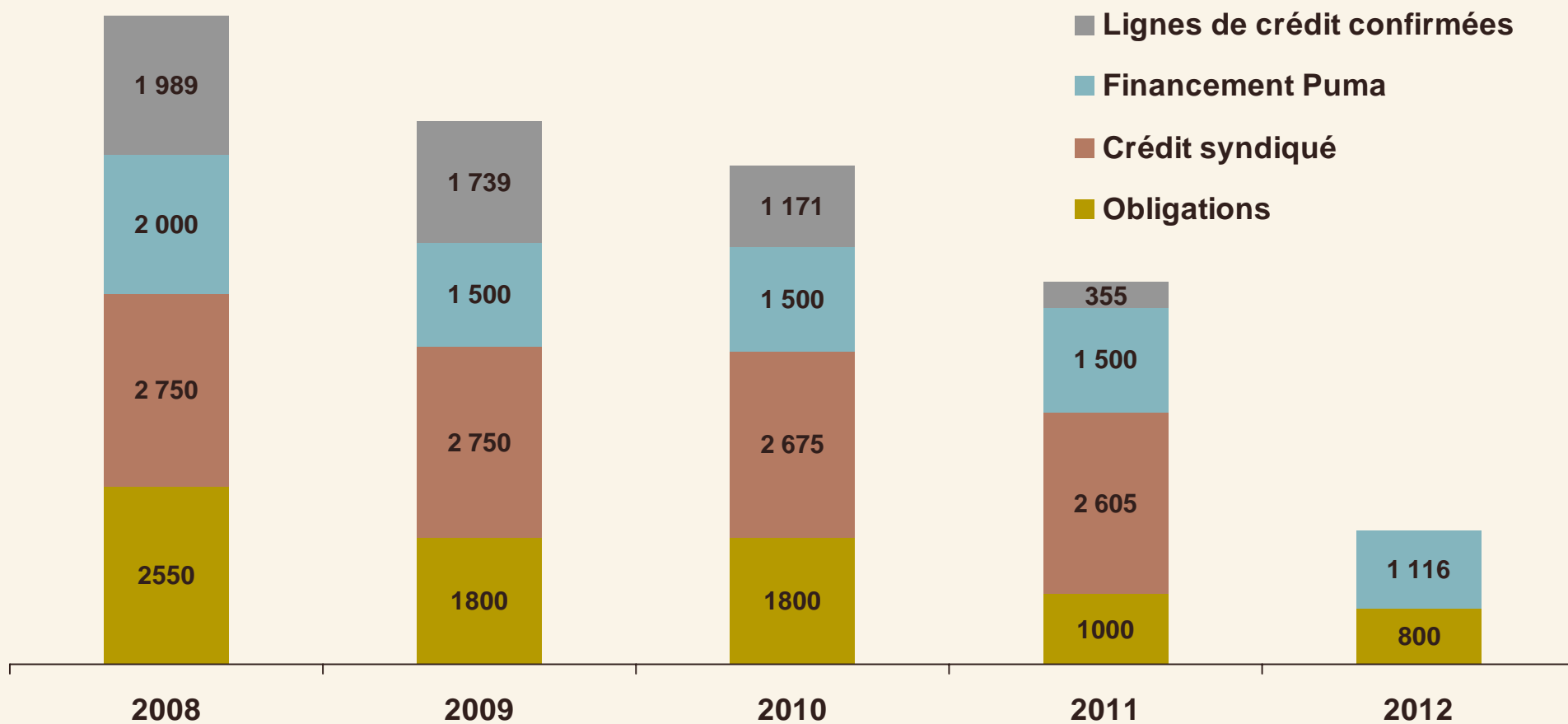
★ Cession YSL Beauté : 1 150 M€ (juin 2008)

■ 55,6 % de la dette brute à fin juin 2008 est à taux fixe ou taux variable plafonné ⇒ **une protection renforcée contre le risque de taux**

■ **Haut niveau de liquidité** : plus de 4,4 Md€ de lignes de crédit confirmé non utilisées et 1,2 Md€ de trésorerie disponible au 30 juin 2008

Échéancier des principales ressources stables

En M €



PPR

Entreprendre, notre grande aventure

Annexes

Chiffre d'affaires

(avant éliminations)

En M€	S1 2008	S1 2007	Variation	
			en M€	en %
Fnac	2 004,7	1 944,7	60,0	+3,1%
Redcats	1 856,1	1 861,7	(5,6)	-0,3%
Conforama	1 495,8	1 512,3	(16,5)	-1,1%
Cfao	1 410,8	1 230,6	180,2	+14,6%
Puma	1 250,1	542,8	707,3	+130,3%
Gucci Group	1 577,1	1 483,6	93,5	+6,3%
<i>Gucci Division</i>	1 017,7	1 016,7	1,0	+0,1%
<i>Bottega Veneta</i>	197,4	165,1	32,3	+19,6%
<i>Yves Saint Laurent</i>	120,2	100,7	19,5	+19,4%
<i>Autres</i>	241,8	201,1	40,7	+20,2%
Eliminations et autres	(10,5)	(3,0)	(7,5)	n/s
PPR	9 584,1	8 572,7	1 011,4	+11,8%

Chiffre d'affaires

(après éliminations)

En M€	S1 2008	S1 2007	Variation	
			en M€	en %
Fnac	2 004,7	1 944,7	60,0	+3,1%
Redcats	1 854,3	1 860,0	(5,7)	-0,3%
Conforama	1 494,8	1 511,0	(16,2)	-1,1%
Cfao	1 410,8	1 230,6	180,2	+14,6%
Puma	1 242,6	542,8	699,8	+128,9%
Gucci Group	1 576,9	1 483,6	93,3	+6,3%
<i>Gucci Division</i>	1 017,7	1 016,7	1,0	+0,1%
<i>Bottega Veneta</i>	197,4	165,1	32,3	+19,6%
<i>Yves Saint Laurent</i>	120,2	100,7	19,5	+19,4%
<i>Autres</i>	241,6	201,1	40,5	+20,1%
PPR	9 584,1	8 572,7	1 011,4	+11,8%

Résultat opérationnel courant

En M€	S1 2008	S1 2007	Variation	
			en M€	en %
Fnac	35,7	34,6	1,1	+3,2%
Redcats	60,3	98,7	(38,4)	-38,9%
Conforama	37,8	59,0	(21,2)	-35,9%
Cfao	141,6	119,0	22,6	+19,0%
Puma	189,1	46,4	142,7	+307,5%
Gucci Group	299,6	264,9	34,7	+13,1%
<i>Gucci Division</i>	284,5	284,4	0,1	+0,0%
<i>Bottega Veneta</i>	51,4	37,2	14,2	+38,2%
<i>Yves Saint Laurent</i>	(12,0)	(25,8)	13,8	+53,5%
<i>Autres</i>	7,1	4,3	2,8	+65,1%
<i>Frais centraux</i>	(31,4)	(35,2)	3,8	+10,8%
Holdings & Autres	(21,9)	(23,5)	1,6	n/s
PPR	742,2	599,1	143,1	+23,9%

EBITDA

En M€	S1 2008	S1 2007	Variation	
			en M€	en %
Fnac	73,6	72,6	1,0	+1,4%
Redcats	84,4	120,6	(36,2)	-30,0%
Conforama	70,2	89,5	(19,3)	-21,6%
Cfao	159,1	133,8	25,3	+18,9%
Puma	216,1	57,3	158,8	+277,1%
Gucci Group	359,7	322,2	37,5	+11,6%
<i>Gucci Division</i>	322,0	319,6	2,4	+0,8%
<i>Bottega Veneta</i>	56,6	41,7	14,9	+35,7%
<i>Yves Saint Laurent</i>	(6,6)	(19,0)	12,4	+65,3%
<i>Autres</i>	15,5	11,8	3,7	+31,4%
<i>Frais centraux</i>	(27,8)	(31,9)	4,1	+12,9%
Holdings & Autres	(21,1)	(22,8)	1,7	n/s
PPR	942,0	773,2	168,8	+21,8%