Paris, le 9 mars 2006

COMMUNIQUE DE PRESSE

Résultats Annuels 2005

Progression significative des résultats
Un cash flow en forte hausse généré par la croissance organique

- **Le résultat opérationnel courant** s'est élevé à **1 084 millions d'euros, +9,9%** en réel et +**19,1%** à taux de change constants
- **Le cash flow libre opérationnel (955 millions d'euros)** a connu une très forte progression de **31%**
- **Le ratio d'endettement financier net sur fonds propres** s'élève à **56,4%**

François-Henri Pinault, Président-directeur général de PPR, a déclaré : « Une nouvelle fois, les résultats de PPR démontrent la pertinence de notre stratégie et de notre positionnement. La croissance organique de nos activités a généré un cash flow en forte progression. Le Groupe, aujourd'hui mieux équilibré, plus international et plus efficace, aborde l'année 2006 avec confiance. La force de nos marques et de nos enseignes sur des segments à profil de croissance supérieur devrait permettre à PPR d'enregistrer une solide amélioration de ses performances opérationnelles ».

(en millions d'euros) *aux normes IFRS*	**2005**	**2004** [(1)]	**Variation**
Produit des activités ordinaires *(chiffre d'affaires)*	17 766	17 042	+ 4,2%
Résultat opérationnel courant	1 084	986	+ 9,9%
Résultat net part du Groupe ajusté [(2)]	539	485	+ 11,2%

(1) Retraité de l'impact du passage aux normes IFRS et du changement de calendrier de Gucci Group.
(2) Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants.

Performances opérationnelles :
Forte dynamique du Luxe, résultats solides de la Distribution

Le chiffre d'affaires 2005 de PPR s'est établi à 17 766 millions d'euros au cours de l'exercice 2005, en progression de 4,2% par rapport à 2004. A périmètre et taux de change comparables, cette progression ressort à 4,8%.

Le résultat opérationnel courant s'est élevé à 1 084 millions d'euros, en croissance de 9,9%. Le taux de rentabilité opérationnelle s'améliore de 0,3 point à 6,1% du chiffre d'affaires.

(en millions d'euros) *aux normes IFRS*	**2005**	**2004 (1)**	**Variation**
Distribution	754	759	- 0,7%
(% du CA)	*5,1%*	*5,3%*	*- 0,2 pt*
Luxe	390	288	+ 35,4%
(% du CA)	*12,8%*	*10,6%*	*+ 2,2 pts*
Holding et divers	-60	-61	ns
PPR - Résultat opérationnel courant	**1 084**	**986**	**+ 9,9%**
(% du CA)	*6,1%*	*5,8%*	*+ 0,3 pt*

(1) Retraité de l'impact du passage aux normes IFRS et du changement de calendrier de Gucci Group.

La hausse du résultat opérationnel courant reflète la bonne tenue de la rentabilité opérationnelle des activités de Distribution et la performance exceptionnelle du pôle Luxe malgré un effet défavorable des devises. A taux de change constants, la progression du résultat opérationnel courant de PPR s'inscrit à 19,1%.

Distribution
L'activité du pôle Distribution a enregistré une progression de 2,8% de son chiffre d'affaires à données comparables. La stabilité du résultat opérationnel courant à plus de 750 millions d'euros reflète des évolutions très contrastées. Toutes les enseignes, à l'exception de Conforama, affichent de bonnes performances en France et à l'international. Par ailleurs, le Groupe a confirmé son leadership dans le commerce électronique.

Luxe
La croissance des ventes du pôle Luxe a atteint près de 16% à données comparables. Grâce à l'efficacité de son organisation et à sa créativité soutenue, Gucci Group a enregistré des performances exceptionnelles avec des croissances supérieures à celles du marché et de ses principaux concurrents. Cette excellente performance est notamment attribuable au dynamisme de Gucci et à l'extraordinaire succès de Bottega Veneta. Les efforts des nouvelles équipes d'Yves Saint Laurent se sont traduits par des premiers signes encourageants en fin d'année. Enfin, le Groupe a poursuivi sa politique d'investissement en intensifiant sa communication et en enrichissant son réseau de 28 magasins.

Le résultat net – part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants s'établit à 539 millions d'euros sur l'exercice 2005, en augmentation de 11,2%.

Le résultat net ajusté[(1)] **par action** progresse de 11,6% à 4,53 euros.

(1) Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants

Structure financière et flux financiers

(en millions d'euros) *aux normes IFRS*	**2005**	**2004** [(1)]	**Variation**
Cash flow libre opérationnel [(2)]	955	729	+ 226

(1) Retraité de l'impact du passage aux normes IFRS et du changement de calendrier de Gucci Group.
(2) Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles +/- investissements opérationnels nets.

L'amélioration de la génération de cash flow libre opérationnel a été substantielle sur l'exercice : +31% à 955 millions d'euros. Cette amélioration a été obtenue avec un maintien à un niveau élevé des investissements opérationnels (346 millions d'euros) et grâce à une meilleure efficacité de nos opérations se traduisant par une progression de notre capacité d'autofinancement et une réduction de notre besoin en fonds de roulement.

en millions d'euros *aux normes IFRS*	**31/12/2005**	**01/01/2005** [(1) (2)]	**31/12/2004** [(1)]
Capitaux propres	8 134	7 619	8 019
Dont part du Groupe	*7 985*	*7 448*	*7 780*
Endettement financier net	4 584	5 184	4 725

(1) Retraité de l'impact du passage aux normes IFRS et du changement de calendrier de Gucci Group.
(2) Après application des normes IAS 32 et 39 à compter du 1er janvier 2005.

La baisse de l'endettement financier net du Groupe s'est encore accélérée au cours de l'exercice, avec un recul de 11,6% à 4 584 millions d'euros. Corollaire de cette baisse, la structure financière de PPR est considérablement renforcée, avec un ratio d'endettement financier net sur fonds propres de 56,4%.

Dividendes

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 23 mai 2006 la distribution d'un dividende de 2,72 euros par action, en augmentation de 7,9% par rapport à l'exercice précédent.

Après approbation, ce dividende sera versé le 2 juin 2006.

Evénements postérieurs à la clôture

- **Prise de contrôle majoritaire par Conforama de Sodice Expansion.**

Début janvier, Conforama a annoncé la prise de contrôle majoritaire du Groupe Sodice Expansion, son principal franchisé, qui exploite 14 magasins dans la région Nord-Pas-de-Calais. Après l'approbation de cette opération par les autorités françaises de la concurrence, une offre publique d'achat simplifiée sur le solde des titres Sodice Expansion non détenus par Conforama sera déposée le 9 mars au prix de 150 euros par action, conformément aux dispositions réglementaires.

- **Activité à fin février**

A fin février 2006, le Groupe enregistre une progression de ses ventes de l'ordre de 7%, toujours tirée par les bonnes performances du Luxe, avec une croissance supérieure à 19%, ainsi que les tendances toujours bien orientées de la Distribution, en hausse de 4%.

Les états financiers 2004 de PPR, retraités aux normes IFRS, sont disponibles dans leur version définitive sur le site du Groupe (www.pprfinance.com) depuis le 2 mars 2006

PRESENTATION

Vous pouvez écouter la présentation des résultats annuels 2005 à la communauté financière aujourd'hui à partir de 8h30 (heure de Paris).

Direct

Version française : +33 (0)1 71 23 08 18

Version anglaise UK : +44 (0)20 7138 0835
US : +1 718 354 1172

Retransmission

Version Française : +33 (0)1 71 23 02 48
Code d'accès : 64 23 334

Version anglaise :
UK : +44 (0)20 7806 1970
US : +1 718 354 1112
Code d'accès : 36 44 665

Une retransmission en direct (en formats Real et Windows Media Player) ainsi que les visuels de présentation (PDF) seront disponibles à partir de 8h30 (heure de Paris) sur le *site www.pprfinance.com*. Une version différée sera disponible au cours de la journée.

CONTACTS

Presse :	**Peggy Nahmany**	**+33 (0)1 45 64 65 06**
	Catherine Malek	**+33 (0)1 45 64 61 20**
Analystes/Investisseurs :	**Marc Willaume**	**+33 (0)1 45 64 63 81**
	Alexandre de Brettes	**+33 (0)1 45 64 61 49**
Site Presse :	**www.pprlive.com**	
Site analystes/investisseurs :	**www.pprfinance.com**	

COMPTES CONSOLIDES
SITUATION AU 31 DECEMBRE 2005

Sommaire *page*

Compte de résultat consolidé	2
Bilan consolidé	3
Tableau des flux de trésorerie consolidé	4
Transition aux normes IFRS	5 - 8

Les états financiers 2004 de PPR, retraités aux normes IFRS, sont disponibles dans leur version définitive sur le site du Groupe (www.pprfinance.com) depuis le 2 mars 2006.

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	31/12/2005	Proforma 31/12/2004 [3]	Luxe [2]	Publié 31/12/2004 [1]
ACTIVITES POURSUIVIES				
Produits des activités ordinaires	**17 765,7**	**17 041,7**	**(489,7)**	**17 531,4**
Coût des ventes	(10 032,1)	(9 653,8)	155,4	(9 809,2)
Marge brute	**7 733,6**	**7 387,9**	**(334,3)**	**7 722,2**
Charges de personnel	(2 661,9)	(2 556,3)	57,0	(2 613,3)
Autres produits et charges opérationnels courants	(3 987,6)	(3 845,4)	177,6	(4 023,0)
Résultat opérationnel courant	**1 084,1**	**986,2**	**(99,7)**	**1 085,9**
Autres produits et charges opérationnels non courants	(10,0)	107,5	1,8	105,7
Résultat opérationnel	**1 074,1**	**1 093,7**	**(97,9)**	**1 191,6**
Charges financières (nettes)	(311,6)	(298,5)	0,4	(298,9)
Résultat avant impôt	**762,5**	**795,2**	**(97,5)**	**892,7**
Impôt sur le résultat	(192,2)	(310,1)	8,8	(318,9)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	3,4	14,4	0,0	14,4
Résultat net des activités poursuivies	**573,7**	**499,5**	**(88,7)**	**588,2**
dont part du groupe	535,4	463,8	(65,1)	528,9
dont part des minoritaires	38,3	35,7	(23,6)	59,3
ACTIVITES ABANDONNEES				
Résultat net des activités abandonnées	**0,0**	**588,6**	**0,0**	**588,6**
dont part du groupe	0,0	536,2	0,0	536,2
dont part des minoritaires	0,0	52,4	0,0	52,4
Résultat net de l'ensemble consolidé	**573,7**	**1 088,1**	**(88,7)**	**1 176,8**
Résultat net part du groupe	535,4	1 000,0	(65,1)	1 065,1
Résultat net part des minoritaires	38,3	88,1	(23,6)	111,7
Résultat net part du Groupe	**535,4**	**1 000,0**		**1 065,1**
Résultat par action (en euros)	4,50	8,38		8,92
Résultat dilué par action (en euros)	4,39	7,70		8,19
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies	**535,4**	**463,8**		**528,9**
Résultat par action (en euros)	4,50	3,89		4,43
Résultat dilué par action (en euros)	4,39	3,70		4,19
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants	**539,0**	**484,7**		**552,0**
Résultat par action (en euros)	4,53	4,06		4,62
Résultat dilué par action (en euros)	4,42	3,86		4,36

[1] Données retraitées en normes IFRS hors application des normes IAS 32/39 - Gucci Group consolidé sur 14 mois sur la période novembre 2003 - décembre 2004.
[2] Effet du décalage de la période de consolidation du pôle Luxe.
[3] Données retraitées en normes IFRS hors application des normes IAS 32/39 - Gucci Group consolidé sur 12 mois sur la période janvier 2004 - décembre 2004.

Bilan consolidé

ACTIF (en millions d'euros)	**31/12/2005**	**01/01/2005 (2)**	**31/12/2004 (1)**
Goodwill	5 545,9	5 485,4	5 396,6
Autres immobilisations incorporelles	6 605,0	6 618,4	6 618,4
Immobilisations corporelles	2 538,7	2 623,5	2 623,5
Participations dans les sociétés mises en équivalence	44,0	46,9	46,9
Actifs financiers non courants	240,8	328,2	241,2
Actifs d'impôts différés	585,6	443,3	425,7
Autres actifs non courants	11,6	14,4	14,4
Actif non courant	**15 571,6**	**15 560,1**	**15 366,7**
Stocks	2 827,2	2 632,6	2 632,6
Créances clients	1 125,6	1 062,3	1 052,5
Concours à la clientèle	416,6	419,1	419,1
Créances d'impôts exigibles	52,0	46,2	46,2
Autres actifs financiers courants	50,1	147,4	146,5
Autres actifs courants	1 147,3	1 189,6	1 225,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 813,2	3 862,8	4 288,1
Actif courant	**7 432,0**	**9 360,0**	**9 810,5**
Total actif	**23 003,6**	**24 920,1**	**25 177,2**

PASSIF (en millions d'euros)	**31/12/2005**	**01/01/2005 (2)**	**31/12/2004 (1)**
Capitaux propres - Part revenant au Groupe	7 985,3	7 447,6	7 780,4
Capitaux propres - Part revenant aux minoritaires	148,8	171,5	238,8
Capitaux propres	**8 134,1**	**7 619,1**	**8 019,2**
Emprunts et dettes financières à long terme	4 398,9	6 159,6	6 103,2
Autres passifs financiers non courants	1,8	2,0	
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	266,1	233,3	233,3
Provisions	142,7	151,1	164,8
Passifs d'impôts différés	1 965,3	1 884,9	1 859,7
Passif non courant	**6 774,8**	**8 430,9**	**8 361,0**
Emprunts et dettes financières à court terme	2 064,2	2 973,8	2 910,2
Financement des concours à la clientèle	416,6	419,1	419,1
Autres passifs financiers courants	19,5	98,8	11,2
Dettes fournisseurs	2 758,1	2 639,5	2 643,8
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	13,3	14,2	14,2
Provisions	85,0	122,6	183,5
Dettes d'impôts exigibles	355,7	266,6	266,6
Autres passifs courants	2 382,3	2 335,5	2 348,4
Passif courant	**8 094,7**	**8 870,1**	**8 797,0**
Total passif	**23 003,6**	**24 920,1**	**25 177,2**

(en millions d'euros)	**31/12/2005**	**01/01/2005 (2)**	**31/12/2004 (1)**
Dettes financières brutes hors financement des concours à la clientèle	6 463,1	9 133,4	9 013,4
Instruments dérivés de couverture de juste valeur (taux d'intérêt)	(65,5)	(86,8)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 813,2)	(3 862,8)	(4 288,1)
Endettement financier net	**4 584,4**	**5 183,8**	**4 725,3**

(1) Données retraitées en normes IFRS hors application des normes IAS 32/39.
(2) Données retraitées en normes IFRS après application des normes IAS 32/39.

Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en millions d'euros)	31/12/2005	Proforma 31/12/2004 (3)	Luxe (2)	Publié 31/12/2004 (1)
Capacité d'autofinancement	**946,9**	**890,6**	**(119,3)**	**1 009,9**
Charges et produits d'intérêts financiers	228,4	264,1	0,4	263,7
Dividendes reçus	(15,1)	(26,7)		(26,7)
Charge nette d'impôt exgible	210,7	154,9	4,3	150,6
Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts	**1 370,9**	**1 282,9**	**(114,6)**	**1 397,5**
Variation du besoin en fonds de roulement	63,9	(46,3)	(47,3)	1,0
Variation des concours à la clientèle	8,3	28,6		28,6
Impôts sur le résultat payés	(141,9)	(178,4)	26,3	(204,7)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**1 301,2**	**1 086,8**	**(135,6)**	**1 222,4**
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(379,5)	(384,2)	16,9	(401,1)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	33,2	26,4		26,4
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	(68,6)	(2 686,3)	1,7	(2 688,0)
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée	3,1	2 338,7		2 338,7
Acquisitions d'autres actifs financiers	(18,6)	(234,8)		(234,8)
Cessions d'autres actifs financiers	102,7	155,9	(2,6)	158,5
Intérêts et dividendes reçus	48,0	55,9	(4,1)	60,0
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(279,7)**	**(728,4)**	**11,9**	**(740,3)**
Augmentation / diminution de capital	1,8		0,2	(0,2)
Acquisitions ou cessions d'actions d'autocontrôle	185,5	100,4		100,4
Dividendes versés aux actionnaires de PPR, société mère	(299,3)	(278,9)		(278,9)
Dividendes versés aux minoritaires des filiales consolidées	(27,0)	(19,6)	0,3	(19,9)
Variation des emprunts et dettes financières	(2 935,4)	1 510,7	208,6	1 302,1
Intérêts versés et assimilés	(227,5)	(316,1)	3,5	(319,6)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	**(3 301,9)**	**996,5**	**212,6**	**783,9**
Flux nets avec les actifs détenus en vue de la vente		17,1		17,1
Incidence des variations des cours de change	13,3	48,5	9,8	38,7
Variation nette de la trésorerie	**(2 267,1)**	**1 420,5**	**98,7**	**1 321,8**
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice *	**3 607,4**	**2 624,2**	**(98,7)**	**2 722,9**
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	**1 340,3**	**4 044,7**		**4 044,7**

* La trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice 2005 de 3 607,4 millions d'euros correspond à la trésorerie et équivalents de trésorerie de la clôture de l'exercice 2004 retraitée de l'impact de l'application des normes IAS 32 et 39 au 1er janvier 2005 à hauteur de 437,3 millions d'euros.

(1) Données retraitées en normes IFRS hors application des normes IAS 32/39 - Gucci Group consolidé sur 14 mois sur la période novembre 2003 - décembre 2004.

(2) Effet du décalage de la période de consolidation du pôle Luxe.

(3) Données retraitées en normes IFRS hors application des normes IAS 32/39 - Gucci Group consolidé sur 12 mois sur la période janvier 2004 - décembre 2004.

PPR GROUPE	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE							31 DECEMBRE 2004
en millions d'euros (Format en principes français)	publié en principes français	Application de la norme IFRS 5 à Rexel	Reclassements	Retraitements	publié en normes IFRS *	Impact du changement de calendrier GUCCI	données comptables proforma en normes IFRS **	(Format en normes IFRS)
Chiffre d'affaires	**24 212,7**	**(6 485,5)**		**(195,8)**	**17 531,4**	**(489,7)**	**17 041,7**	**Produit des activités ordinaires**
Coût des produits et services vendus	(14 782,0)	4 850,8	(46,4)	168,4	(9 809,2)	155,4	(9 653,8)	Coût des ventes
Marge brute	**9 430,7**	**(1 634,7)**	**(46,4)**	**(27,4)**	**7 722,2**	**(334,3)**	**7 387,9**	**Marge brute**
Charges de personnel	(3 417,1)	802,4	19,8	(18,4)	(2 613,3)	57,0	(2 556,3)	Charges de personnel
Autres produits et charges d'exploitation	(4 546,9)	538,4	(24,9)	10,4	(4 023,0)	177,6	(3 845,4)	Autres produits et charges opérationnels courants
Résultat d'exploitation	**1 466,7**	**(293,9)**	**(51,5)**	**(35,4)**	**1 085,9**	**(99,7)**	**986,2**	**Résultat opérationnel courant**
		(354,8)	488,2	(27,7)	105,7	1,8	107,5	Autres produits et charges opérationnels
Résultat d'exploitation	**1 466,7**	**(648,7)**	**436,7**	**(63,1)**	**1 191,6**	**(97,9)**	**1 093,7**	**Résultat opérationnel**
Résultat financier	(348,8)	52,9	2,3	(5,3)	(298,9)	0,4	(298,5)	Charges financières (nettes)
Résultat exceptionnel	418,2	25,8	(444,0)					
Résultat avant impôts	**1 536,1**	**(570,0)**	**(5,0)**	**(68,4)**	**892,7**	**(97,5)**	**795,2**	**Résultat avant impôt**
Impôts sur les bénéfices	(414,7)	149,6	5,0	(58,8)	(318,9)	8,8	(310,1)	Impôts sur le résultat
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	14,4				14,4		14,4	Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence
Amortissements des écarts d'acquisition	(106,6)	35,6		71,0				
Résultat net consolidé	**1 029,2**	**(384,8)**		**(56,2)**	**588,2**	**(88,7)**	**499,5**	**Résultat net des activités poursuivies**
		588,6			588,6		588,6	Résultat net des activités abandonnées
Résultat net de l'ensemble consolidé	**1 029,2**	**203,8**		**(56,2)**	**1 176,8**	**(88,7)**	**1 088,1**	**Résultat net de l'ensemble consolidé**
Intérêts minoritaires	88,6	21,3		1,8	111,7	(23,6)	88,1	Résultat net part des minoritaires
Résultat net - Part du Groupe	**940,6**	**182,5**		**(58,0)**	**1 065,1**	**(65,1)**	**1 000,0**	**Résultat net part du Groupe**
Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionels	**630,1**				**552,0**	**(67,3)**	**484,7**	**Résultat net part du Groupe sur activités poursuivies hors éléments non courants**

* avec GUCCI consolidé sur 14 mois de novembre 2003 à décembre 2004.

** avec GUCCI consolidé sur 12 mois de janvier 2004 à décembre 2004.

PASSAGE DU RESULTAT D'EXPLOITATION AU RESULTAT OPERATIONNEL COURANT - DECEMBRE 2004

en millions d'euros	Résultat d'exploitation publié en principes français *	Reclassements	Retraitements	Impact du changement de calendrier GUCCI	Eliminations des redevances intra-groupes	Résultat opérationnel courant en données comptables proforma **
Conforama	226,0	(5,7)	(18,9)		5,4	206,8
Fnac	150,6	(17,5)	(1,8)		7,1	138,4
Printemps	27,4	(5,5)	(0,7)		1,6	22,8
Redcats	229,3	(2,1)	(1,5)		5,5	231,2
Cfao	163,4	(3,6)	(4,0)		3,1	158,9
Autres	0,8	0,3	0,2		0,1	1,4
Distribution	**797,5**	**(34,1)**	**(26,7)**		**22,8**	**759,5**
Luxe	**394,4**	**(8,4)**	**1,4**	**(99,7)**		**287,7** [(1)]
Holdings & divers	**(19,1)**	**(9,0)**	**(10,1)**		**(22,8)**	**(61,0)**
TOTAL	**1 172,8**	**(51,5)**	**(35,4)**	**(99,7)**		**986,2**
Rexel	293,9		(293,9)			
PPR	**1 466,7**	**(51,5)**	**(329,3)**	**(99,7)**	**0,0**	**986,2**

* avec GUCCI consolidé sur 14 mois de novembre 2003 à décembre 2004.

** avec GUCCI consolidé sur 12 mois de janvier 2004 à décembre 2004.

(1) détail par marque :

Gucci Division	423,2
Bottega Veneta	(7,3)
Yves Saint Laurent	(70,8)
YSL Beauté	22,5
Autres marques	(79,9)
Luxe	**287,7**

PPR GROUPE

BILAN CONSOLIDE

en millions d'euros

(Format principes français)	31/12/2004 publié en principes français	Reclassements	Retraitements	31/12/2004 publié en normes IFRS	Impact de l'application des normes IAS 32 /39	01/01/2005 publié en normes IFRS	(Format normes IFRS)
Ecarts d'acquisition	1 932,0		3 464,6	5 396,6	88,8	5 485,4	Goodwill
Autres immobilisations incorporelles	8 224,4	(0,9)	(1 605,1)	6 618,4		6 618,4	Autres immobilisations incorporelles
Immobilisations corporelles	2 272,6	(14,5)	365,4	2 623,5		2 623,5	Immobilisations corporelles
Titres mis en équivalence	46,7	0,2		46,9		46,9	Participations dans les entreprises associées
Titres de participation	73,6		(73,6)				
Autres immobilisations financières	170,0		71,2	241,2	87,0	328,2	Actifs financiers non courants
		375,3	50,4	425,7	17,6	443,3	Actifs d'impôts différés
		14,1	0,3	14,4		14,4	Autres actifs non courants
ACTIF IMMOBILISE	**12 719,3**	**374,2**	**2 273,2**	**15 366,7**	**193,4**	**15 560,1**	**ACTIF NON COURANT**
Stocks et en-cours	2 640,8		(8,2)	2 632,6		2 632,6	Stocks
Créances d'exploitation	2 227,9	(1 218,5)	43,1	1 052,5	9,8	1 062,3	Créances clients
Concours à la clientèle	419,1			419,1		419,1	Concours à la clientèle
		46,2		46,2		46,2	Créances d'impôts exigibles
				146,5	0,9	147,4	Autres actifs financiers courants
Créances hors exploitation	655,6	822,6	(252,7)	1 225,5	(35,9)	1 189,6	Autres actifs courants
Trésorerie	4 288,1			4 288,1	(425,3)	3 862,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie
ACTIF CIRCULANT	**10 231,5**	**(349,7)**	**(71,3)**	**9 810,5**	**(450,5)**	**9 360,0**	**ACTIF COURANT**
							ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE
TOTAL ACTIF	**22 950,8**	**24,5**	**2 201,9**	**25 177,2**	**(257,1)**	**24 920,1**	**TOTAL ACTIF**
Capitaux propres - part du groupe	7 693,3		87,1	7 780,4	(332,8)	7 447,6	Capitaux propres - Part revenant au groupe
Intérêts minoritaires	171,4		67,4	238,8	(67,3)	171,5	Capitaux propres - Part revenant aux minoritaires
CAPITAUX PROPRES	**7 864,7**		**154,5**	**8 019,2**	**(400,1)**	**7 619,1**	**CAPITAUX PROPRES**
Dettes financières	8 820,8	(2 727,8)	10,2	6 103,2	56,4	6 159,6	Emprunts et dettes financières à long terme
Financement des concours à la clientèle	419,1	(419,1)					
					2,0	2,0	Autres passifs financiers non courants
Provisions pour retraites et autres avantages	133,8	(12,7)	112,2	233,3		233,3	Provisions pour retraites et autres avantages similaires
Autres provisions pour risques et charges	383,6	(201,7)	(17,1)	164,8	(13,7)	151,1	Provisions
		97,6	1 762,1	1 859,7	25,2	1 884,9	Passifs d'impôt différé
							Autres passifs non courants
		(3 263,7)	**11 624,7**	**8 361,0**	**69,9**	**8 430,9**	**PASSIF NON COURANT**
		2 853,2	57,0	2 910,2	63,6	2 973,8	Emprunts et dettes financières à court terme
		419,1		419,1		419,1	Financement des concours à la clientèle
		11,2		11,2	87,6	98,8	Autres passifs financiers courants
Dettes d'exploitation	4 560,0	(1 917,9)	1,7	2 643,8	(4,3)	2 639,5	Dettes fournisseurs
		12,6	1,6	14,2		14,2	Provisions pour retraites et autres avantages similaires
		183,5		183,5	(60,9)	122,6	Provisions
		266,6		266,6		266,6	Dettes d'impôts exigibles
Dettes hors exploitation	768,8	1 459,9	119,7	2 348,4	(12,9)	2 335,5	Autres passifs courants
		3 288,2	**5 508,8**	**8 797,0**	**73,1**	**8 870,1**	**PASSIF COURANT**
							DETTES / ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE
TOTAL PASSIF	**22 950,8**	**24,5**	**2 201,9**	**25 177,2**	**(257,1)**	**24 920,1**	**TOTAL PASSIF**
Dettes financières brutes hors financement des concours à la clientèle	8 820,8	125,4	67,2	9 013,4	120,0	9 133,4	Dettes financières brutes hors financement des concours à la clientèle
					(86,8)	(86,8)	Instruments dérivés de couverture de juste valeur (taux d'intérêt)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(4 288,1)			(4 288,1)	425,3	(3 862,8)	Trésorerie et équivalents de trésorerie
Endettement financier net	**4 532,7**	**125,4**	**67,2**	**4 725,3**	**458,5**	**5 183,8**	**Endettement financier net**

PPR Publié	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE						31 décembre 2004
en millions d'euros (Format en principes français)	publié en principes français	Application de la norme IFRS 5 à Rexel	Autres reclassements & retraitements	publié en normes IFRS *	Impact du changement de calendrier GUCCI	données comptables proforma en normes IFRS **	(Format en normes IFRS)
Capacité d'autofinancement	**1 257,8**	**(199,6)**	**(48,3)**	**1 009,9**	**(119,3)**	**890,6**	**Capacité d'autofinancement**
			263,7	263,7	0,4	264,1	Charges et produits d'intérets financiers
			(26,7)	(26,7)		(26,7)	Dividendes reçus
			150,6	150,6	4,3	154,9	Charge nette d'impôt exigible
			1 397,5	**1 397,5**	**(114,6)**	**1 282,9**	**Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts**
Variation du besoin en fonds de roulement	(211,9)	175,0	37,9	1,0	(47,3)	(46,3)	Variation du besoin en fonds de roulement
Variation des concours à la clientèle	28,6			28,6		28,6	Variation des concours à la clientèle
			(204,7)	(204,7)	26,3	(178,4)	Impôts sur le résultat payés
Variation issue des opérations d'exploitation	**1 074,5**	**(24,6)**	**172,5**	**1 222,4**	**(135,6)**	**1 086,8**	**Flux nets liés aux activités opérationnelles**
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(462,0)	43,1	17,8	(401,1)	16,9	(384,2)	Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	33,6	(7,8)	0,6	26,4		26,4	Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles
Investissements opérationnels nets	**(428,4)**	**35,3**	**18,4**	**(374,7)**	**16,9**	**(357,8)**	**Investissements opérationnels nets**
Acquisitions de titres de participation	(2 691,3)	8,8	(5,5)	(2 688,0)	1,7	(2 686,3)	Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise
Cessions de titres de participation	3 057,5	(493,1)	(225,7)	2 338,7		2 338,7	Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée
Flux net sur autres immobilisations financières	(80,8)	1,2	(155,2)	(234,8)		(234,8)	Acquisitions d'autres immobilisations financières
		(4,6)	163,1	158,5	(2,6)	155,9	Cessions d'autres immobilisations financières
Décalage de trésorerie	(225,7)		225,7				
			60,0	60,0	(4,1)	55,9	Intérêts et dividendes reçus
Investissements financiers nets	**59,7**	**(487,7)**	**62,4**	**(365,6)**	**(5,0)**	**(370,6)**	**Investissements financiers nets**
Variation issue des opérations d'investissement	**(368,7)**	**(452,4)**	**80,8**	**(740,3)**	**11,9**	**(728,4)**	**Flux nets liés aux activités d'investissement**
Augmentations de capital	0,9	(0,6)	(0,5)	(0,2)	0,2		Augmentation / diminution de capital
			100,4	100,4		100,4	Acquisitions ou cessions d'actions d'autocontrôle
Dividendes versés	(308,3)	9,5	(0,0)	(298,8)	0,3	(298,5)	Dividendes versés
Variation des emprunts et dettes financières	697,4	618,5	(13,8)	1 302,1	208,6	1 510,7	Variation des emprunts et dettes financières
			(319,6)	(319,6)	3,5	(316,1)	Intérêts versés
Variation issue des opérations de financement	**390,0**	**627,4**	**(233,5)**	**783,9**	**212,6**	**996,5**	**Flux nets liés aux activités de financement**
Incidence de la détention des actions d'autocontrôle	100,4		(100,4)				
		17,1		17,1		17,1	Flux nets avec les activités detenus en vue de la vente
Incidence des écarts de conversion	22,5		16,2	38,7	9,8	48,5	Incidence des variations des cours de change
Variation nette de la trésorerie	**1 218,7**	**167,5**	**(64,4)**	**1 321,8**	**98,7**	**1 420,5**	**Variation nette de la trésorerie**
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	3 069,4	(167,5)	(179,0)	2 722,9	(98,7)	2 624,2	Trésorerie et équivalents de trèsorerie à l'ouverture
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 288,1		(243,4)	4 044,7		4 044,7	Trésorerie et équivalents de trèsorerie à la clôture