

Résultats semestriels 2015

Très bonne dynamique des ventes au deuxième trimestre

Chiffre d'affaires au 1^{er} semestre

5 513M €, en progression de +17,0 % (+3,5 % en comparable)
Activités Luxe : 3 762 M€, en progression de +17,8 % (+2,8 % en comparable)

Résultat opérationnel courant

Groupe : 773 M€ - Marge opérationnelle : 14,0 %
Activités Luxe : stable à 806 M€ - Marge opérationnelle : 21,4 %

Résultat net part du Groupe multiplié par plus de deux

- Progression solide des ventes des activités Luxe
 - o Nouvel élan créatif chez Gucci
 - o Bonne dynamique des ventes chez Bottega Veneta
 - o Croissance soutenue chez Yves Saint Laurent
- Poursuite de la trajectoire de croissance impulsée par le plan de relance chez Puma
- Résistance des marges malgré l'impact négatif des couvertures de change.

François-Henri Pinault, Président-Directeur général de Kering, a déclaré : « *Kering affiche des performances solides au premier semestre 2015, soutenues par la forte progression des ventes enregistrée au second trimestre, dans un environnement macroéconomique et monétaire volatil. Notre modèle économique, intégré et réactif, nous permet de capter la croissance sur les marchés les plus porteurs. Nos activités Luxe, tirées par la distribution en propre dans les pays matures, poursuivent leur dynamique de croissance, reflétant la pertinence de notre stratégie et des plans d'actions engagés. Nous sommes particulièrement satisfaits de l'orientation prise par Gucci et de l'accueil réservé à la nouvelle direction créative. J'aborde le deuxième semestre avec une confiance forte dans la capacité du Groupe à allier gestion rigoureuse et croissance organique de chacune de nos marques.* »

Principaux indicateurs financiers

(en millions d'euros)	S1 2015	S1 2014 ⁽¹⁾	Variation ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	5 512,5	4 710,4	+17,0 %
Résultat opérationnel courant	773,2	817,4	-5,4 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	14,0 %	17,4 %	-3,4 pt
Résultat opérationnel courant Luxe	806,0	805,9	+0,0 %
Résultat opérationnel courant Sport & Lifestyle	38,4	70,9	-45,8 %
Résultat opérationnel courant Corporate et Autres	(71,2)	(59,4)	-19,9 %
Résultat net part du Groupe	423,1	184,5	+129,3 %
Résultat net part du Groupe récurrent *	489,2	562,3	-13 %

⁽¹⁾ Données retraitées - classification de Sergio Rossi en IFRS 5

⁽²⁾ Variation en données publiées.

* **Résultat net part du groupe récurrent** : résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants.

Le chiffre d'affaires de Kering au premier semestre 2015 s'élève à 5 512,5 millions d'euros, en hausse de 17 % en données publiées et de 3,5 % à périmètre et taux de change comparables. Les fluctuations des parités monétaires sur le premier semestre 2015 ont affecté positivement le chiffre d'affaires. La progression des ventes reste soutenue dans les pays matures (+5,5 % en comparable), tirée par l'Europe de l'Ouest et le Japon, tandis que les ventes demeurent stables dans les pays émergents. Le chiffre d'affaires réalisé hors de la zone Euro représente désormais 79 % des ventes.

Au 30 juin 2015, **le résultat opérationnel courant** de Kering s'élève à 773 millions d'euros, en diminution de 5,4 % en données publiées par rapport à celui du premier semestre 2014. **Le taux de marge opérationnelle** du Groupe s'établit à 14,0 % avec une marge opérationnelle des activités Luxe en recul, principalement sous l'effet des fluctuations monétaires. **Le taux de marge opérationnelle** des activités Sport & Lifestyle s'établit à 2,2 %.

Sur le premier semestre 2015, **la marge brute** du Groupe est en hausse de 397 millions d'euros (+ 13,2 % en données publiées) et s'élève à 3 399 millions d'euros.

L'EBITDA du premier semestre s'établit à 972 millions d'euros, stable en données publiées. Le ratio d'EBITDA rapporté au chiffre d'affaires est en diminution de 3 pts en données publiées pour atteindre 17,6 % au 30 juin 2015.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 423 millions d'euros au 30 juin 2015, contre 185 millions d'euros au 30 juin 2014. Retraité des éléments non courants, **le résultat net part du Groupe des activités poursuivies** s'élève à 489 millions d'euros. Au 30 juin 2015, **le résultat net par action** de Kering s'établit à 3,36 euros, en forte hausse par rapport au premier semestre 2014.

Performances opérationnelles par marque

Activités Luxe

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	S1 2015	S1 2014 ⁽¹⁾	Variation en réel	Variation en comparable ⁽²⁾
Activités Luxe	3 762,0	3 193,6	+ 17,8 %	+2,8 %
Gucci	1 874,2	1 676,3	+11,8 %	-1,6 %
Bottega Veneta	629,2	525,5	+19,7 %	+6,4 %
Yves Saint Laurent	443,1	320,6	+38,2 %	+24,3 %
Autres marques	815,5	671,2	+21,5 %	+1,0 %

⁽¹⁾ Données retraitées - classification de Sergio Rossi en IFRS 5

⁽²⁾ Variation à périmètre et taux de change comparables.

Résultat opérationnel courant
(en millions d'euros)

	S1 2015	S1 2014 ⁽¹⁾	Variation M €	Variation % ⁽²⁾
Activités Luxe	806,0	805,9	+0,1	+0,0 %
Gucci	501,6	527,6	-26,0	-4,9 %
Bottega Veneta	180,1	163,1	+17,0	+10,4 %
Yves Saint Laurent	60,5	40,9	+19,6	+47,9 %
Autres marques	63,8	74,3	-10,5	-14,1 %

⁽¹⁾ Données retraitées - classification de Sergio Rossi en IFRS 5

⁽²⁾ En données publiées.

Gucci

Au premier semestre 2015, Gucci réalise un chiffre d'affaires en progression de +11,8 % en données publiées et en baisse de -1,6 % en comparable. Gucci enregistre des ventes en hausse de +4,6 % en comparable au deuxième trimestre, notamment portées par la progression des flux touristiques.

Les ventes dans les magasins en propre progressent de +3,1 % à change constant au premier semestre 2015, avec une bonne dynamique de chiffre d'affaires au second trimestre à +10,4 %.

L'activité dans les magasins en propre est particulièrement soutenue en Europe de l'Ouest sur le semestre (+13,3 % en comparable), la marque bénéficiant, au second trimestre, de l'afflux de touristes et de tendances très encourageantes auprès des clientèles locales. Au Japon, les ventes en magasins en propre enregistrent un rebond très marqué au second trimestre à +19 %, là aussi tirées par les flux touristiques.

La marge opérationnelle de Gucci s'établit à 26,8 % au premier semestre 2015. Son évolution est imputable pour plus de la moitié à l'impact négatif des couvertures de change. La marge brute est stable à taux de change constant.

Bottega Veneta

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires de Bottega Veneta affiche une croissance de +19,7 % en données publiées et de +6,4 % en comparable avec une accélération des ventes au second trimestre (+9,3 % en comparable).

La progression du chiffre d'affaires des magasins gérés en propre (83 % de l'activité) est solide sur le semestre (+7,2 % en comparable), dynamisée par les très bonnes ventes enregistrées au deuxième trimestre (+12,2 %), particulièrement en Europe de l'Ouest et au Japon.

Cœur de métier de Bottega Veneta, la Maroquinerie enregistre une solide croissance de ses ventes (+8,3 %) sur le semestre.

Le résultat opérationnel courant de Bottega Veneta est en progression de +10,4 % au premier semestre 2015.

Yves Saint Laurent

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires d'Yves Saint Laurent enregistre à nouveau une progression très soutenue (+38,2 % en données publiées et +24,3 % en comparable) avec une accélération au deuxième trimestre.

Le chiffre d'affaires réalisé dans les magasins en propre (64 % des ventes) progresse de +25,7 % sur le semestre, porté principalement par une forte croissance des ventes à magasin constant.

Toutes les principales catégories de produits progressent très fortement dans l'ensemble des zones géographiques.

Le résultat opérationnel courant d'Yves Saint Laurent affiche une hausse de +47,9 %, de même que la rentabilité opérationnelle de la marque, qui s'établit à 13,7 % au premier semestre.

Autres marques de Luxe

Au premier semestre 2015, les ventes de l'ensemble des autres marques de Luxe sont en hausse de +21,5 % en données publiées et de +1 % en comparable.

Les marques de Couture et Maroquinerie enregistrent une croissance très robuste de leur chiffre d'affaires, en progression de +9,1 % en comparable (+15,3 % au second trimestre). Les ventes des marques de Joaillerie s'inscrivent globalement en hausse sur le premier semestre 2015, quand l'activité des marques d'Horlogerie est en recul, dans un contexte de marché défavorable.

Les ventes aux tiers restent le premier canal de distribution des autres marques de Luxe (55,1 % des ventes), reflétant les différents stades de développement des marques de Couture et Maroquinerie et les spécificités de la distribution dans l'Horlogerie et la Joaillerie. Au cours des six premiers mois de 2015, les ventes aux tiers affichent une baisse de -6,4 % en comparable ; les ventes réalisées dans les magasins en propre augmentent quant à elles de +13,1 % en comparable. Par ailleurs, le chiffre d'affaires réalisé dans les pays matures progresse (+5,2 % en comparable) quand l'activité dans les pays émergents est en retrait.

Le résultat opérationnel courant des autres marques de Luxe est en repli par rapport au premier semestre 2014. Le taux de rentabilité opérationnelle est également en recul, notamment en raison de l'impact négatif des couvertures de change.

Activités Sport & Lifestyle

<i>Chiffre d'affaires</i> (en millions d'euros)	S1 2015	S1 2014	Variation en réel	Variation en comparable (1)
Activités Sport & Lifestyle	1 731,0	1 498,7	+15,5 %	+5,3 %
Puma	1 601,2	1 386,1	+15,5 %	+5,9 %
Autres marques	129,8	112,6	+15,3 %	-1,4 %

(1) A périmètre et taux de change comparables.

<i>Résultat opérationnel courant</i> (en millions d'euros)	S1 2015	S1 2014	Variation M €	Variation % (1)
Activités Sport & Lifestyle	38,4	70,9	-32,5	-45,8 %
Puma	40,7	70,8	-30,1	-42,5 %
Autres marques	(2,3)	0,1	-2,4	-

(1) En données publiées.

Puma

Le chiffre d'affaires de Puma est en forte progression sur le semestre, à +15,5 % en données publiées et +5,9 % en comparable, avec une activité plus soutenue au deuxième trimestre (+7,5 % en comparable).

Les ventes aux distributeurs tiers (79,4 % de l'activité) augmentent de +5,4 % en comparable sur les six premiers mois de l'année, en progression dans la majorité des principales régions. Le chiffre d'affaires réalisé dans le réseau de magasins en propre est en croissance de +9,3 % sur la période, avec des ventes en hausse à périmètre comparable. Les ventes de la catégorie Chaussure (46,0 % de l'activité) affichent pour le premier semestre 2015 une croissance de +12,1 % en comparable.

L'évolution du résultat opérationnel courant de Puma continue de traduire les efforts de relance engagés par la marque, notamment en communication et marketing, ainsi que les effets de change défavorables. A taux de change constant, la marge brute de la marque est en légère progression.

Autres marques de Sport & Lifestyle

Au premier semestre 2015, Volcom et Electric enregistrent un chiffre d'affaires cumulé en progression de +15,3 % en données publiées et en repli de -1,4 % à taux de change constant. Les tendances s'améliorent au second trimestre avec une hausse du chiffre d'affaires de +2,6 % en comparable.

Performances financières

Le **taux effectif d'impôt** de Kering s'établit à 23,8 % au premier semestre 2015 (20,4 % au premier semestre 2014), pour un taux d'impôt courant à 19,8 %.

Au 30 juin 2015, **les autres produits et charges opérationnels non courants** représentent une charge nette de 42 millions d'euros qui inclut principalement des charges de restructuration, des dépréciations d'actifs pour les activités Luxe et des plus-values de cession (cessions de Tretorn et d'un ensemble immobilier).

Au 30 juin 2015, **le résultat net des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession**, constitue une charge nette de 11 millions d'euros incluant notamment le résultat de la société Sergio Rossi sur la période.

Flux de trésorerie et structure financière

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2015	S1 2014
Capitaux engagés	16 792,6	15 012,5
Actifs nets détenus destinés à être cédés	28,0	(65,7)
Capitaux propres	11 483,3	11 041,8
Endettement financier net	5 337,3	3 905,0

Pour les six premiers mois de l'exercice 2015, **le cash-flow libre opérationnel** de Kering s'établit à 58 millions d'euros ; il s'élevait à 635 millions d'euros au premier semestre 2014, bonifié par la cession d'un ensemble immobilier.

A la fin du premier semestre, **l'endettement financier net** du Groupe est traditionnellement plus élevé qu'à la clôture de l'exercice, eu égard au paiement du dividende et, dans une certaine mesure, à la saisonnalité de l'activité. **Le coût de l'endettement financier net** s'établit à près de 64 millions d'euros, en diminution de 25 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le groupe Kering affiche une **structure financière très solide**, Kering étant noté « BBB » assorti d'une perspective « stable » par Standard & Poor's.

Perspectives

Positionné sur des marchés structurellement porteurs, Kering dispose de fondamentaux très solides et d'un portefeuille de marques puissantes à fort potentiel.

L'année 2015 sera caractérisée par la poursuite du plan de relance chez Puma, et par le déploiement de plans d'actions pour chacune des marques des activités Luxe, avec un accent mis, comme en 2014, sur la croissance organique rentable.

Dans un environnement macro-économique encore instable, les évolutions récentes des devises sont susceptibles, en l'état, d'avoir un impact favorable sur le niveau d'activité, mais pourraient avoir des effets contrastés sur les résultats du Groupe.

Kering poursuivra dans ce contexte une gestion rigoureuse et exigeante dans le pilotage et l'allocation de ses ressources, en vue d'optimiser sa performance opérationnelle et d'améliorer la génération de cash-flow des marques du Groupe.

Le Conseil d'Administration de Kering s'est réuni le 27 juillet 2015 sous la présidence de François-Henri Pinault et a arrêté les comptes consolidés résumés au 30 juin 2015, qui ont fait l'objet d'un examen limité.



AUDIOCAST

Kering tiendra un **audiocast** pour les analystes et les investisseurs à **18h00** (Europe continentale) / 17h00 (Royaume-Uni) / 12h00 (heure de la côte Est américaine) le **lundi 27 juillet 2015**.

Connexion depuis le site www.kering.com (rubrique Finance).

Connexion également possible par téléphone :

Pour la France	+ 33 (0)1 76 77 22 20
Pour le Royaume-Uni	+ 44 (0)20 3427 1912
Pour les États-Unis	+ 1 (212) 444 0481

Code d'accès : 1376170

Réécoute possible depuis le site internet www.kering.com (rubrique Finance).

PRESENTATION

Les visuels de présentation (PDF) seront disponibles avant l'audiocast sur le site www.kering.com

Le rapport semestriel sera disponible sur le site www.kering.com

A propos de Kering

Kering, qui figure parmi les leaders mondiaux de l'habillement et des accessoires, développe un ensemble de marques puissantes de Luxe et de Sport & Lifestyle : Gucci, Bottega Veneta, Saint Laurent, Alexander McQueen, Balenciaga, Brioni, Christopher Kane, McQ, Stella McCartney, Tomas Maier, Sergio Rossi, Boucheron, Dodo, Girard-Perregaux, JeanRichard, Pomellato, Qeelin, Ulysse Nardin, Puma, Volcom, Cobra et Electric. En encourageant l'imagination sous toutes ses formes, Kering permet à ses marques de réaliser leur potentiel de croissance et ouvre la voie à des méthodes plus durables.

Présent dans plus de 120 pays, Kering a réalisé en 2014 un chiffre d'affaires de 10 milliards d'euros et rassemblait plus de 37 000 collaborateurs au 31 décembre. L'action Kering (ex PPR) est cotée à Euronext Paris (FR 0000121485, KER.PA, KER.FP).

Contacts

Presse

Hélène Saint-Raymond	+33 (0)1 45 64 61 20	helene.saint-raymond@kering.com
Floriane Geroudet	+33 (0)1 45 64 66 00	floriane.geroudet@kering.com

Analystes/investisseurs

Claire Roblet	+ 33 (0)1 45 64 61 49	claire.roblet@kering.com
Edouard Crowley	+ 33 (0)1 45 64 63 28	edouard.crowley@kering.com

Site Internet : www.kering.com

Compte Twitter officiel : @KeringGroup

**EXTRAIT DES COMPTES CONSOLIDES ET AUTRES INFORMATIONS
RELATIVES AUX RESULTATS SEMESTRIELS 2015
SITUATION AU 30 JUIN 2015**

<i>Sommaire</i>	<i>page</i>
Faits marquants du semestre et nominations postérieures au 30 juin 2015	9
Compte de résultat consolidé	10
Etat de la situation financière consolidée	11
Tableau des flux de trésorerie consolidés	12
Répartition du chiffre d'affaires	13
Répartition du résultat opérationnel courant	14
Principales définitions	15



Principaux faits marquants du semestre

Changement managérial et transition créative chez Gucci

Marco Bizzarri, Président et CEO de Gucci qui a succédé à Patrizio di Marco début janvier 2015, a annoncé le 21 janvier 2015 la nomination d'Alessandro Michele en tant que nouveau Directeur de la Création de Gucci suite au départ de la Directrice de la Création Frida Giannini.

Alessandro Michele a dorénavant l'entière responsabilité créative de toutes les collections de la marque et de l'image de la Maison. La première collection intégralement conçue par Alessandro Michele est la collection Croisière 2016 présentée à New York le 4 juin 2015, qui sera distribuée en magasins à la fin du troisième trimestre 2015.

Finalisation du partenariat entre Kering et Safilo et lancement de Kering Eyewear

En 2014, Kering a annoncé sa volonté d'investir dans une entité dédiée et spécialisée dans l'Eyewear haut de gamme et sport, dirigée par une équipe qualifiée de professionnels expérimentés sous la direction de Roberto Vedovotto. Ce modèle innovant de gestion des activités Eyewear du Groupe permettra de capter pleinement tout le potentiel de croissance de ses marques dans cette catégorie.

Dans le cadre de ce mouvement stratégique, Kering et Safilo se sont mis d'accord pour faire évoluer leur partenariat. Ils entendent mettre fin à l'actuel contrat de licence de Gucci avec deux ans d'avance, soit le 31 décembre 2016, en contrepartie notamment du versement d'une indemnité de 90 millions d'euros. Kering a annoncé le 12 janvier 2015 avoir signé cet accord, qui couvre le développement produit, la fabrication et la fourniture des produits Eyewear de Gucci. Cet accord sera mis en œuvre à partir du 4^{ème} trimestre 2015 afin d'assurer une transition harmonieuse des activités Eyewear de Gucci. L'indemnité de 90 millions due à Safilo est considérée dans les comptes semestriels du 30 juin 2015 comme un actif incorporel qui sera amorti à partir du 1^{er} janvier 2017. Le premier des trois paiements a été effectué le 12 janvier 2015. Les paiements suivants interviendront en décembre 2016 et septembre 2018.

Kering a annoncé le 18 mars 2015 la nomination de Roberto Vedovotto, CEO de Kering Eyewear, au Comité Exécutif du Groupe. Kering Eyewear a été officiellement lancé le 30 juin 2015 lors de la présentation de la première collection, « Collezione Uno », au Palazzo Grassi à Venise.

Autres faits marquants

Le 15 janvier 2015, Kering a cédé les actifs du groupe Movitex à l'équipe dirigeante après avoir recapitalisé la société selon les termes de l'accord préliminaire signé le 3 décembre 2014.

Le 20 mars 2015, Kering a réalisé une émission obligataire à taux fixe de 500 millions d'euros à 7 ans assortie d'un coupon de 0,875 %. Elle a été complétée par deux emprunts obligataires en devises : l'un de 150 millions de dollars américains émis sous forme de FRN (*floating rate note*) en mars 2015 pour une durée de 5 ans et le second de 150 millions de dollars américains émis à taux fixe en juin 2015 pour une durée de 6 ans avec un coupon annuel 2,887 %.

Le 25 mars 2015, Kering a procédé au rachat des parts détenues par les actionnaires minoritaires de Sowind Group conformément aux accords signés en juin 2011 avec les co-actionnaires. Cette acquisition n'a pas d'incidence significative sur les comptes semestriels du Groupe.

PUMA a annoncé le 30 juin 2015 avoir cédé les droits de propriété intellectuelle (dont la marque) de sa filiale Tretorn Group à la société américaine Authentic Brands Group, LLC (ABG). Puma avait acquis Tretorn, société basée à Helsingborg en Suède et produisant des articles de sport et de loisirs, en 2012. Cette cession s'inscrit dans le cadre du recentrage stratégique de Puma sur ses activités principales.

Nominations intervenues postérieurement au 30 juin 2015

Nomination d'Hélène Poulit-Duquesne en tant que Président-Directeur général de Boucheron

Kering a annoncé le 9 juillet 2015 la nomination d'Hélène Poulit-Duquesne en tant que Président-Directeur général de Boucheron, à compter du 28 septembre 2015. Elle sera rattachée à Albert Bensoussan, Directeur général du pôle « Luxe - Montres & Joaillerie » de Kering.

Nomination de Grita Loeb sack en tant que Directrice générale des marques émergentes du pôle « Luxe - Couture & Maroquinerie »

Kering a annoncé le 27 juillet 2015 la nomination de Grita Loeb sack en tant que Directrice générale de l'ensemble des marques émergentes du pôle « Luxe - Couture & Maroquinerie » de Kering, à compter du 14 septembre 2015.

Grita Loeb sack sera directement rattachée à François-Henri Pinault, Président-Directeur général de Kering, et sera membre du Comité Exécutif du Groupe. Les directeurs généraux d'Alexander McQueen, Balenciaga, Brioni, Christopher Kane, Stella McCartney et Tomas Maier lui seront rattachés.

Le pôle « Luxe - Couture & Maroquinerie » de Kering inclut également les marques Gucci, Bottega Veneta et Saint Laurent, qui resteront quant à elles sous la supervision directe de François-Henri Pinault. L'expansion des activités du Groupe continuera de s'effectuer dans le plein respect de l'autonomie de chacune des marques, qui demeurent sous la responsabilité opérationnelle de leurs directeurs généraux respectifs.

Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
ACTIVITES POURSUIVIES			
Produits des activités ordinaires	5 512,5	4 710,4	10 037,5
Coût des ventes	(2 113,3)	(1 708,2)	(3 741,7)
Marge brute	3 399,2	3 002,2	6 295,8
Charges de personnel	(895,9)	(751,8)	(1 545,2)
Autres produits et charges opérationnels courants	(1 730,1)	(1 433,0)	(3 086,6)
Résultat opérationnel courant	773,2	817,4	1 664,0
Autres produits et charges opérationnels non courants	(41,8)	1,0	(112,1)
Résultat opérationnel	731,4	818,4	1 551,9
Charges financières (nettes)	(136,2)	(104,3)	(197,4)
Résultat avant impôt	595,2	714,1	1 354,5
Impôt sur le résultat	(141,4)	(146,0)	(325,6)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(2,8)	(1,9)	(0,8)
Résultat net des activités poursuivies	451,0	566,2	1 028,1
dont part du Groupe	433,8	547,2	1 007,7
dont part des intérêts non contrôlés	17,2	19,0	20,4
ACTIVITES ABANDONNEES			
Résultat net des activités abandonnées	(10,7)	(362,7)	(478,8)
dont part du Groupe	(10,7)	(362,7)	(478,8)
dont part des intérêts non contrôlés			
Résultat net de l'ensemble consolidé	440,3	203,5	549,3
Résultat net part du Groupe	423,1	184,5	528,9
Résultat net part des intérêts non contrôlés	17,2	19,0	20,4
Résultat net part du Groupe	423,1	184,5	528,9
Résultat par action (en euros)	3,36	1,47	4,20
Résultat dilué par action (en euros)	3,36	1,46	4,20
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies	433,8	547,2	1 007,7
Résultat par action (en euros)	3,44	4,35	8,00
Résultat dilué par action (en euros)	3,44	4,34	8,00
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants	489,2	562,3	1 177,4
Résultat par action (en euros)	3,88	4,47	9,35
Résultat dilué par action (en euros)	3,88	4,46	9,35

Etat de la situation financière consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Goodwill	3 826,3	3 634,6	4 039,9
Marques et autres immobilisations incorporelles	11 273,9	10 726,3	10 748,1
Immobilisations corporelles	2 003,1	1 683,4	1 887,2
Participations dans les sociétés mises en équivalence	21,6	19,1	23,2
Actifs financiers non courants	464,2	303,3	400,0
Actifs d'impôts différés	826,2	769,6	758,0
Autres actifs non courants	58,1	35,7	36,2
Actif non courant	18 473,4	17 172,0	17 892,6
Stocks	2 474,0	2 079,7	2 234,7
Créances clients	1 115,2	988,2	1 030,0
Créances d'impôts exigibles	133,9	114,6	138,4
Autres actifs financiers courants	86,7	18,8	106,3
Autres actifs courants	708,2	442,3	673,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	922,9	1 225,8	1 089,9
Actif courant	5 440,9	4 869,4	5 272,8
Actifs détenus en vue de la vente	88,3	107,9	88,5
Total actif	24 002,6	22 149,3	23 253,9
<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Capital social	505,2	505,0	505,1
Réserves liées au capital	2 428,3	2 426,3	2 427,4
Titres d'autocontrôle	(5,1)	(8,7)	(3,4)
Réserves de conversion	116,0	(126,9)	(52,9)
Réévaluation des instruments financiers	(115,2)	11,6	(86,9)
Autres réserves	7 877,9	7 629,2	7 844,8
Capitaux propres - Part revenant au Groupe	10 807,1	10 436,5	10 634,1
Capitaux propres - Part revenant aux intérêts non contrôlés	676,2	605,3	628,2
Capitaux propres	11 483,3	11 041,8	11 262,3
Emprunts et dettes financières à long terme	3 831,6	2 710,6	3 192,2
Autres passifs financiers non courants	9,1	1,1	2,8
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	129,3	95,1	111,9
Provisions	50,7	108,9	49,3
Passifs d'impôts différés	2 861,4	2 805,7	2 791,8
Passif non courant	6 882,1	5 721,4	6 148,0
Emprunts et dettes financières à court terme	2 428,6	2 420,2	2 288,4
Autres passifs financiers courants	129,0	19,7	346,8
Dettes fournisseurs	1 051,1	929,8	982,8
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	7,2	7,2	7,2
Provisions	177,8	180,0	225,6
Dettes d'impôts exigibles	315,4	386,1	277,9
Autres passifs courants	1 467,8	1 269,5	1 651,0
Passif courant	5 576,9	5 212,5	5 779,7
Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente	60,3	173,6	63,9
Total passif	24 002,6	22 149,3	23 253,9

Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Résultat net des activités poursuivies	451,0	566,2	1 028,1
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	198,6	154,5	326,7
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	(21,3)	(126,7)	(95,0)
Capacité d'autofinancement	628,3	594,0	1 259,8
Charges et produits d'intérêts financiers	91,9	94,7	218,8
Dividendes reçus			
Charge nette d'impôt exigible	174,7	255,4	365,7
Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts	894,9	944,1	1 844,3
Variation du besoin en fonds de roulement	(428,0)	(261,0)	(160,3)
Impôts sur le résultat payés	(148,3)	(175,3)	(422,7)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	318,6	507,8	1 261,3
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(303,0)	(214,5)	(551,4)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	42,2	341,3	367,9
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise		(0,9)	(593,8)
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée	(2,9)	(0,1)	3,6
Acquisitions d'autres actifs financiers	(88,7)	(64,2)	(144,1)
Cessions d'autres actifs financiers	15,2	9,4	9,9
Intérêts et dividendes reçus	0,3	2,7	5,3
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(336,9)	73,7	(902,6)
Augmentation / Diminution de capital et autres opérations avec les actionnaires	(2,1)	3,0	3,2
Acquisitions ou cessions d'actions d'autocontrôle	(7,6)	(13,8)	(8,5)
Dividendes versés aux actionnaires de Kering, société mère	(504,9)	(473,2)	(473,2)
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés des filiales consolidées	(32,2)	(26,6)	(24,4)
Emission d'emprunts	860,4	316,2	862,7
Remboursement d'emprunts	(758,4)	(881,5)	(948,1)
Augmentation / Diminution des autres dettes financières	605,6	757,0	546,7
Intérêts versés et assimilés	(92,2)	(108,5)	(233,4)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	68,6	(427,4)	(275,0)
Flux nets liés aux activités abandonnées	(85,3)	(372,2)	(442,7)
Incidence des variations des cours de change	(153,9)	6,2	(73,2)
Variation nette de la trésorerie	(188,9)	(211,9)	(432,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	805,4	1 237,6	1 237,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	616,5	1 025,7	805,4

Répartition du chiffre d'affaires ⁽¹⁾

(en millions d'euros)

	S1 2015	S1 2014	Variation en réel	Variation en comparable ⁽²⁾	T2 2015	T2 2014	Variation en réel	Variation en comparable ⁽²⁾	T1 2015	T1 2014	Variation en réel	Variation en comparable ⁽²⁾
Activités Luxe	3 762,0	3 193,6	+17,8%	+2,8 %	2 008,0	1 611,3	+24,6 %	+8,0 %	1 754,0	1 582,3	+10,9 %	-2,6 %
Gucci	1 874,2	1 676,3	+11,8%	-1,6 %	1 005,2	838,2	+19,9 %	+4,6 %	869,0	838,1	+3,7 %	-7,9 %
Bottega Veneta	629,2	525,5	+19,7%	+6,4 %	339,2	274,7	+23,5 %	+9,3 %	290,0	250,8	+15,6 %	+3,1 %
Yves Saint Laurent	443,1	320,6	+38,2%	+24,3 %	231,7	162,6	+42,5 %	+27,3 %	211,4	158,0	+33,8 %	+21,2 %
Autres marques	815,5	671,2	+21,5%	+1,0 %	431,9	335,8	+28,6 %	+6,4 %	383,6	335,4	+14,4 %	-4,5 %
Activités Sport & Lifestyle	1 731,0	1 498,7	+15,5%	+5,3 %	841,0	709,1	+18,6 %	+7,1 %	890,0	789,6	+12,7 %	+3,7 %
Puma	1 601,2	1 386,1	+15,5%	+5,9 %	776,2	656,1	+18,3 %	+7,5 %	825,0	730,0	+13,0 %	+4,5 %
Autres marques	129,8	112,6	+15,3%	-1,4 %	64,8	53,0	+22,3 %	+2,5 %	65,0	59,6	+9,1 %	-5,0 %
Corporate et autres	19,5	18,1	+7,7%	-12,2 %	12,3	10,4	+18,3 %	-3,9 %	7,2	7,7	-6,5 %	-23,4 %
KERING - Activités poursuivies	5 512,5	4 710,4	+17,0 %	+3,5 %	2 861,3	2 330,8	+22,8 %	+7,7 %	2 651,2	2 379,6	+11,4 %	-0,6 %

⁽¹⁾ Données retraitées - classification de Sergio Rossi en IFRS 5

⁽²⁾ A périmètre et taux de change comparables.

Répartition du résultat opérationnel courant

<i>en millions d'euros</i>	S1 2015	S1 2014 ⁽¹⁾	Variation en M €	Variation en % ⁽²⁾
Activités Luxe	806,0	805,9	0,1	+0,0 %
Gucci	501,6	527,6	(26,0)	-4,9 %
Bottega Veneta	180,1	163,1	17,0	+10,4 %
Yves Saint Laurent	60,5	40,9	19,6	+47,9 %
Autres marques	63,8	74,3	(10,5)	-14,1 %
Activités Sport & Lifestyle	38,4	70,9	(32,5)	-45,8 %
Puma	40,7	70,8	(30,1)	-42,5 %
Autres marques	(2,3)	0,1	(2,4)	na
Corporate & Autres	(71,2)	(59,4)	(11,8)	-19,9 %
KERING	773,2	817,4	(44,2)	-5,4 %

⁽¹⁾ Données retraitées - classification de Sergio Rossi en IFRS 5

⁽²⁾ En données publiées.

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 ». 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 » 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 10 des comptes semestriels consolidés résumés, Sergio Rossi et Redcats ont été présentés comme des « activités arrêtées, cédées ou en cours de cession ».

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 2014 d'une part, des effets de variations de périmètre intervenues en 2014 ou 2015 et, d'autre part, des effets de change sur le chiffre d'affaires réalisé en 2014 par les filiales étrangères.

Définition du résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel total de Kering 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. Les « Autres produits et charges opérationnels non courants » comprennent notamment les dépréciations de goodwill et autres immobilisations incorporelles, les résultats de cession d'actifs immobilisés, les coûts de restructuration et les coûts relatifs aux mesures d'adaptation des effectifs.

En conséquence, pour le suivi des performances opérationnelles du Groupe, Kering 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 Note 6 des comptes semestriels consolidés résumés).

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.

La notion de résultat opérationnel courant à taux de change comparables intègre pour 2014 les effets de change sur le chiffre d'affaires et les achats des sociétés du Groupe, la variation du résultat des couvertures de change et l'effet des variations des devises sur la consolidation des résultats opérationnels courant hors zone Euro.

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.

La notion d'EBITDA à taux de change comparable se définit selon les mêmes principes que ceux du résultat opérationnel courant à taux de change comparable.

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 18 des comptes semestriels consolidés résumés).

Pour les sociétés des activités de crédit à la consommation consolidées par intégration globale, 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.