



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

27.07.2017

**CROISSANCE RECORD DU CHIFFRE D'AFFAIRES
ET DES RÉSULTATS AU PREMIER SEMESTRE**

**Chiffre d'affaires Groupe au premier semestre : 7 296,2 M€
+28,2% en données publiées, +26,5% en comparable**

Activités Luxe : +29,7% en données publiées, +28,3% en comparable
Activités Sport & Lifestyle : +16,1% en données publiées, +14,3% en comparable

Résultat opérationnel courant : 1 274,1 M€, soit +57,1%
Marge opérationnelle en très forte hausse à 17,5%
Résultat net part du Groupe : +77,6%

« L'exécution de notre stratégie nous permet de réaliser sur l'ensemble du semestre une croissance exceptionnelle de notre chiffre d'affaires, nettement supérieure à celle du secteur, et des niveaux de résultat et de marge opérationnelle records. Ces performances remarquables dans toutes les zones géographiques et dans l'ensemble de nos activités illustrent notre capacité à innover, à créer de la valeur et à gagner des parts de marché. Notre vision d'un Luxe fondé sur l'audace créative et la sincérité des valeurs de marque démontre plus que jamais sa pertinence. Cet excellent premier semestre renforce notre confiance dans la capacité du Groupe à signer une nouvelle année de croissance et d'amélioration de sa performance opérationnelle. »

François-Henri Pinault, Président-Directeur général

Performance semestrielle record

- Croissance du Groupe au deuxième trimestre (+24,6% en comparable) confirmant l'élan du premier trimestre (+28,6% en comparable)
- Très forte progression de la marge opérationnelle, en hausse de 330 points de base en comparable
- Doublement de la génération de cash-flow libre opérationnel sur le semestre, à 717,9 M€

Croissance remarquable du chiffre d'affaires et du résultat des activités Luxe

- Poursuite de la dynamique de croissance de Gucci et de Saint Laurent, tant en termes de chiffre d'affaires (respectivement de +43,4% et +28,5% en comparable) que de marge opérationnelle courante (respectivement à 32,0% et 23,0%)
- Semestre solide pour Bottega Veneta (+2,0% de croissance du chiffre d'affaires en comparable)
- Croissance de +10,1% en comparable des autres marques de Luxe ; accélération de Balenciaga
- Résultat opérationnel courant en progression de +49,4%, à 1 254,2 M€

Très forte progression des activités Sport & Lifestyle

- Un chiffre d'affaires pour la première fois supérieur à 2 000 M€ sur un semestre
- Forte croissance de Puma (+15,7% en comparable) dans toutes les catégories de produits et toutes les zones géographiques, et doublement de son résultat opérationnel courant
- Résultat opérationnel courant des activités Sport & Lifestyle en progression de 128,7%, à 110,0 M€



Principaux indicateurs financiers

| (En millions d'euros) | S1 2017 | S1 2016 | Variation (1) |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 7 296,2 | 5 692,9 | +28,2% |
| Résultat opérationnel courant | 1 274,1 | 811,1 | +57,1% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>17,5%</i> | <i>14,2%</i> | <i>+3,3 pt</i> |
| Résultat opérationnel courant des activités Luxe | 1 254,2 | 839,6 | +49,4% |
| Résultat opérationnel courant des activités Sport & Lifestyle | 110,0 | 48,1 | +128,7% |
| Résultat net part du Groupe | 825,8 | 464,9 | +77,6% |
| Résultat net part du Groupe récurrent (2) | 872,3 | 520,9 | +67,4% |

(1) Variation en données publiées.

(2) Résultat net part du Groupe récurrent : résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants.

Le **chiffre d'affaires** du premier semestre 2017 s'établit à 7 296,2 millions d'euros, en forte hausse de +28,2% en données publiées et +26,5% à périmètre et taux de change comparables. Il est tiré par une croissance des ventes très soutenue tant dans les pays matures que dans les pays émergents, avec notamment une hausse de +33,5% en comparable en Europe de l'Ouest et de +34,4% en comparable en Asie-Pacifique (respectivement 32% et 28% du chiffre d'affaires du Groupe). L'Amérique du Nord (21% du chiffre d'affaires) a elle aussi enregistré une hausse robuste du chiffre d'affaires, à +20,7% en comparable, et le Japon (9% du chiffre d'affaires) est de nouveau en croissance à +6,4%. La contribution de Kering Eyewear au chiffre d'affaires du Groupe sur le semestre s'élève à 162 M€ après élimination des ventes intra-groupe et des royalties perçues par les marques.

Sur le premier semestre 2017, le **marge brute** de Kering s'élève à 4 725 millions d'euros, en hausse de +31,2% en données publiées.

Au premier semestre 2017, le **résultat opérationnel courant** du Groupe enregistre une très forte hausse de +57,1% en données publiées et s'élève à 1 274,1 millions d'euros. Le **taux de marge opérationnelle** du Groupe enregistre une hausse de 330 points de base et s'établit à 17,5%. Le taux de marge opérationnelle des activités Luxe s'établit à 24,9% et celui des activités Sport & Lifestyle à 5,3%.

L'**EBITDA**¹ du premier semestre 2017 s'est élevé à 1 526,0 millions d'euros, en hausse de +51,0% par rapport au premier semestre 2016. Le ratio d'EBITDA rapporté au chiffre d'affaires est en croissance de 310 points de base en données publiées et atteint 20,9% au premier semestre 2017.

Au premier semestre 2017, le **résultat net part du Groupe** s'établit à 825,8 millions d'euros contre 464,9 millions d'euros au premier semestre 2016. Retraité des éléments non courants net d'impôts, le **résultat net part du Groupe des activités poursuivies** s'élève à 872,3 millions d'euros au premier semestre 2017, en hausse de +67,4% par rapport au premier semestre 2016. Au premier semestre 2017, le **résultat net par action** de Kering s'établit à 6,55€, en hausse de +77,5% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

¹ EBITDA : résultat opérationnel courant augmenté des dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non-courant. Cf. rapprochement chiffré avec les états financiers dans le rapport semestriel 2017.



Performances opérationnelles par activité

ACTIVITÉS LUXE : PERFORMANCES RECORD, NETTEMENT SUPÉRIEURES AU MARCHÉ

| Chiffre d'affaires (En millions d'euros) | S1 2017 | S1 2016 | Variation en réel | Variation en comparable (1) |
|--|----------------|----------------|--------------------------|------------------------------------|
| Activités Luxe | 5 031,2 | 3 877,9 | +29,7% | +28,3% |
| Gucci | 2 832,5 | 1 947,5 | +45,4% | +43,4% |
| Bottega Veneta | 590,4 | 571,2 | +3,4% | +2,0% |
| Yves Saint Laurent | 710,8 | 547,9 | +29,7% | +28,5% |
| Autres marques | 897,5 | 811,3 | +10,6% | +10,1% |

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

| Résultat opérationnel courant (En millions d'euros) | S1 2017 | S1 2016 | Variation M€ | Variation % (1) |
|---|----------------|----------------|---------------------|------------------------|
| Activités Luxe | 1 254,2 | 839,6 | 414,6 | +49,4% |
| Gucci | 907,3 | 536,9 | 370,4 | +69,0% |
| Bottega Veneta | 147,5 | 145,1 | 2,4 | +1,7% |
| Yves Saint Laurent | 163,5 | 109,0 | 54,5 | +50,0% |
| Autres marques | 35,9 | 48,6 | (12,7) | -26,1% |

(1) Variation en données publiées.

Les activités Luxe de Kering réalisent au premier semestre 2017 une performance historique avec un chiffre d'affaires de 5 031,2 millions d'euros, en augmentation de +29,7% en données publiées et +28,3% en comparable, dépassant significativement la croissance du secteur. Le résultat opérationnel courant des activités Luxe augmente très fortement sur le premier semestre (+49,4% en données publiées), s'élevant à 1 254,2 millions d'euros.

La spectaculaire augmentation du chiffre d'affaires est tirée par une croissance de +34,0% en comparable dans le réseau de distribution en propre (75% des ventes), au sein duquel les ventes en ligne réalisent une hausse de +50%, et des ventes en Wholesale en croissance à deux chiffres. La progression du chiffre d'affaires des activités Luxe dans les magasins en propre est remarquable dans l'ensemble des zones géographiques, avec une hausse particulièrement forte en Europe de l'Ouest (+48% en comparable), en Asie-Pacifique (+39% en comparable) ainsi qu'en Amérique du Nord (+26 % en comparable), et même au Japon (+10% en comparable sur l'ensemble du semestre, avec une accélération au deuxième trimestre à +17% en comparable).

Gucci : croissance toujours exceptionnelle et très forte augmentation de la marge

Gucci réalise un excellent premier semestre à tous égards. Le chiffre d'affaires de la Maison augmente de +45,4% en données publiées et de +43,4% en comparable, atteignant 2 832,5 millions d'euros. Le résultat opérationnel courant atteint 907,3 millions d'euros sur le semestre, en augmentation de +69,0% en données publiées, et la marge opérationnelle s'établit à 32,0%, gagnant 440 points de base. Le succès de la vision créative portée par Alessandro Michele se confirme une fois encore auprès des clients et des distributeurs, renforçant la place de la Maison comme référence dans l'univers de la mode et du luxe. Les ventes en magasins en propre progressent de +46,2% à change constant, malgré un nombre de magasins en très légère baisse. La Maroquinerie, le Prêt-à-Porter (tant féminin que masculin), et les Chaussures affichent une croissance toujours très soutenue. Dans le cadre de sa stratégie digitale à 360°, la Maison poursuit le déploiement de sa plateforme en ligne Gucci.com. Les ventes en ligne de la Maison enregistrent une croissance de plus de 60% sur le semestre.

La trajectoire de croissance du deuxième trimestre (+39,3% en comparable) est à l'image de la qualité de la performance sur les trois premiers mois, compte tenu de l'absence de soldes en magasins.



Bottega Veneta : un semestre de consolidation

Bottega Veneta délivre un premier semestre robuste. Avec un chiffre d'affaires en hausse de +3,4% en données publiées et de +2,0% en comparable, la Maison montre des signes encourageants quant à l'exécution des plans d'actions engagés. Le résultat opérationnel courant s'élève à 147,5 millions d'euros. Les ventes dans les magasins en propre, qui représentent plus de 83% de l'activité de la Maison ce semestre, augmentent de +3,6% en comparable. Cette légère hausse est d'autant plus notable que la Maison a significativement augmenté la proportion de ventes réalisées sans démarque. Le Prêt-à-Porter et les Chaussures, au cœur des développements menés par la Maison depuis plusieurs trimestres, enregistrent une hausse des ventes soutenue. La marque réalise une belle performance auprès des clientèles locales.

Avec un chiffre d'affaires en hausse de +1,7% en comparable au deuxième trimestre 2017, Bottega Veneta délivre une performance satisfaisante dans la lignée de celle enregistrée au trimestre précédent (+2,3% en comparable).

Yves Saint Laurent : poursuite de la trajectoire de très forte croissance

Sur le semestre, Yves Saint Laurent poursuit sa dynamique de forte croissance et augmente significativement sa rentabilité. Le chiffre d'affaires de la Maison augmente de +29,7% en données publiées et de +28,5% en comparable, atteignant 710,8 millions d'euros. Le résultat opérationnel courant atteint 163,5 millions d'euros, en augmentation de +50,0%. Les collections conçues par Anthony Vaccarello tirent la croissance dans toutes les catégories de produits et dans l'ensemble des zones géographiques, qui affichent toutes une croissance à deux chiffres. Le chiffre d'affaires réalisé dans les magasins en propre progresse de +30,7% en comparable, avec une croissance de +38,8% en Europe de l'Ouest et de +17,1% en Amérique du Nord. La Maison réalise une très bonne performance en Asie-Pacifique, avec une forte hausse des ventes sur tous les principaux marchés, notamment en Chine continentale. La part du digital continue de croître, tirée par les performances en Amérique du Nord et en Europe de l'Ouest. La Maroquinerie continue de rencontrer un accueil très enthousiaste. Le Prêt-à-Porter, dont la première collection femme d'Anthony Vaccarello (Été 2017) a été commercialisée ce semestre, et les Chaussures contribuent de manière significative à cette très bonne performance.

L'augmentation des ventes de la Maison au deuxième trimestre 2017 (+23,7%), au cours duquel ont également débuté les livraisons des collections Automne-Hiver 2017, confirme le succès du changement de direction créative.

Autres marques de Luxe : croissance à deux chiffres sur le semestre

Au premier semestre 2017, les ventes de l'ensemble des autres marques de Luxe progressent de +10,6% en données publiées et +10,1% en comparable, croissance à laquelle participent toutes les zones géographiques hors Amérique du Nord. Le résultat opérationnel courant s'établit à 35,9 millions d'euros. Les ventes en magasins en propre, de +20,6% en comparable, sont en croissance pour toutes les marques.

Les marques de Couture & Maroquinerie affichent une croissance solide de +13,4% en comparable. Sur le semestre, Balenciaga réalise une croissance particulièrement remarquable avec une accélération de sa croissance dans ses magasins en propre dans toutes les zones géographiques et toutes les catégories de produits, et Alexander McQueen délivre une très bonne performance.

Les Maisons d'Horlogerie et Joaillerie, dont les ventes affichent une progression très satisfaisante de +5,9%, poursuivent leur stratégie d'innovation, de lancement de produits et de campagnes de communication.

Sur le second trimestre, les autres marques de Luxe affichent une performance robuste dans leur réseau de distribution en propre dans toutes les zones géographiques.



ACTIVITÉS SPORT & LIFESTYLE : CHIFFRE D'AFFAIRES À UN NIVEAU HISTORIQUE

| Chiffre d'affaires (En millions d'euros) | S1 2017 | S1 2016 | Variation en réel | Variation en comparable (1) |
|--|----------------|----------------|--------------------------|------------------------------------|
| Activités Sport & Lifestyle | 2 086,5 | 1 796,8 | +16,1% | +14,3% |
| Puma | 1 981,0 | 1 686,4 | +17,5% | +15,7% |
| Autres marques | 105,5 | 110,4 | -4,4% | -6,8% |

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

| Résultat opérationnel courant (En millions d'euros) | S1 2017 | S1 2016 | Variation M€ | Variation % (1) |
|---|----------------|----------------|---------------------|------------------------|
| Activités Sport & Lifestyle | 110,0 | 48,1 | 61,9 | +128,7% |
| Puma | 113,2 | 52,5 | 60,7 | +115,6% |
| Autres marques | (3,2) | (4,4) | 1,2 | n.a. |

(1) Variation en données publiées.

Le chiffre d'affaires des activités Sport & Lifestyle franchit pour la première fois le seuil des 2 milliards d'euros, en hausse de +16,1% en données publiées et de +14,3% en comparable. Le résultat opérationnel courant s'élève à 110,0 millions d'euros sur le semestre. Les ventes augmentent dans toutes les zones géographiques, notamment en Europe de l'Ouest (+19,7% en comparable) et en Amérique du Nord (+10,4% en comparable). Les ventes en ligne ont enregistré une très forte croissance.

L'augmentation des ventes a été continue sur l'ensemble du semestre, avec une croissance au second trimestre (+14,7% en comparable) en ligne avec celle du premier trimestre (+14,0% en comparable).

Fort de ses partenariats et collaborations, notamment avec Rihanna, Usain Bolt et plusieurs clubs de football prestigieux, Puma réalise à nouveau une performance remarquable et enregistre une très forte croissance de ses ventes (+15,7% en comparable) sur tous les principaux marchés. L'ensemble des catégories de produits affichent une croissance très solide, en particulier les Chaussures (+26,0% en comparable) et le Textile (+10,5%). Puma connaît par ailleurs une hausse de sa profitabilité, dont le taux s'établit à 5,7%. Le résultat opérationnel courant de Puma fait plus que doubler par rapport au premier semestre 2016, atteignant 113 millions d'euros.

Si Volcom reste pour l'instant pénalisée par le recul de l'activité des grands acteurs de la distribution aux Etats-Unis, la marque s'est attachée à protéger son positionnement en privilégiant la qualité de sa distribution et de son offre produits. De nombreuses initiatives ainsi que le lancement d'une collection capsule réalisée en collaboration avec Georgia May Jagger ont en outre contribué à accroître la notoriété et l'attractivité de la marque.



Performances financières

Le **taux effectif d'impôt** de Kering s'établit à 22,4% au premier semestre 2017 (22,1% au premier semestre 2016), pour un taux d'impôt courant à 21,6%.

Au premier semestre 2017, **les autres produits et charges opérationnels non courants** représentent une charge nette de 44 millions d'euros, en nette diminution par rapport au premier semestre 2016 (charge nette de 86 millions d'euros). Ils concernent principalement des charges de restructuration et de dépréciation d'actifs relatives au Pôle Luxe – Couture et Maroquinerie.

Flux de trésorerie et structure financière

Le **cash-flow libre opérationnel² du Groupe** est en hausse sur les six premiers mois de l'exercice 2017. Il s'établit à 717,9 millions d'euros, contre 323,2 millions d'euros au premier semestre 2016.

| <i>(En millions d'euros)</i> | S1 2017 | S1 2016 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Capitaux engagés | 16 628,6 | 16 727,1 |
| Capitaux propres | 12 056,1 | 11 660,5 |
| Endettement financier net | 4 572,5 | 5 066,6 |

A la fin du premier semestre, le **coût de l'endettement financier net du Groupe** s'établit à 67,0 millions d'euros ; il était de 62,3 millions d'euros à la même période de l'exercice précédent. **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 Groupe affiche une structure financière très solide, et l'agence de notation Standard & Poors a relevé, le 2 mai 2017, la notation à long terme de Kering de « BBB » assortie d'une perspective « stable » à la note « BBB » perspective « positive ».

Perspectives

Positionné sur des marchés structurellement porteurs, Kering dispose de fondamentaux très solides, d'un portefeuille équilibré de marques complémentaires et à fort potentiel, et de priorités très clairement établies.

Comme en 2016, l'attention est portée en 2017, pour les Activités Luxe, sur la croissance du chiffre d'affaires à magasins comparables, avec une expansion du réseau de magasins ciblée et sélective, et sur le travail en cours pour faire progresser durablement les marges opérationnelles.

Concernant les Activités Sport et Lifestyle, Puma anticipe un nouvel exercice de progression de son chiffre d'affaires et de sa marge opérationnelle.

Le Groupe évolue dans un environnement qui demeure incertain, qu'il s'agisse du contexte macro-économique ou des aléas géopolitiques, avec des événements qui peuvent notamment influencer les tendances de consommation et les flux touristiques.

Dans ces conditions, et dans la continuité de 2016, Kering poursuit en 2017 un pilotage et une allocation rigoureuse de ses ressources, en vue d'améliorer à nouveau sa performance opérationnelle, sa génération de cash-flow et la rentabilité de ses capitaux employés.

Le Conseil d'Administration de Kering s'est réuni le 27 juillet 2017 sous la présidence de François-Henri Pinault et a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2017, qui ont fait l'objet d'un examen limité.

² Cash-flow libre opérationnel : 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) Cf. rapprochement chiffré avec les états financiers dans le rapport semestriel 2017.



AUDIOCAST

Un **audiocast** pour les analystes et les investisseurs se tiendra à **18h00** (Europe continentale) / **17h00** (Royaume-Uni) / **12h00** (côte Est américaine) le **jeudi 27 juillet 2017**, accessible [ici](#).

Vous pouvez également vous connecter par téléphone :

| | |
|---------------------|---------------------|
| Pour la France | +33(0)1 76 77 22 21 |
| Pour le Royaume-Uni | +44(0)20 3427 1906 |
| Pour les États-Unis | +1 646 254 3361 |

Code d'accès : 5551973

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

Groupe mondial de Luxe, Kering développe un ensemble de maisons de luxe dans la mode, la maroquinerie, la joaillerie et l'horlogerie : Gucci, Bottega Veneta, Saint Laurent, Alexander McQueen, Balenciaga, Brioni, Christopher Kane, McQ, Stella McCartney, Tomas Maier, Boucheron, Dodo, Girard-Perregaux, Pomellato, Qeelin et Ulysse Nardin. Kering développe également les marques de Sport & Lifestyle Puma, Volcom et Cobra. 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.

Kering a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires de 12,385 milliards d'euros et rassemblait plus de 40 000 collaborateurs au 31 décembre. L'action Kering est cotée à Euronext Paris (FR 0000121485, KER.PA, KER.FP).

Contacts

Presse

| | | |
|-----------------|----------------------|--|
| Emilie Gargatte | +33 (0)1 45 64 61 20 | emilie.gargatte@kering.com |
| Astrid Wernert | +33 (0)1 45 64 61 57 | astrid.wernert@kering.com |

Analystes/investisseurs

| | | |
|---------------|-----------------------|--|
| Claire Roblet | + 33 (0)1 45 64 61 49 | claire.roblet@kering.com |
|---------------|-----------------------|--|

www.kering.com

Twitter: @KeringGroup

LinkedIn: Kering

Instagram: @kering_official

YouTube: KeringGroup



**EXTRAIT DES COMPTES CONSOLIDÉS ET AUTRES
INFORMATIONS RELATIVES AUX RÉSULTATS SEMESTRIELS 2017**

SITUATION AU 30 JUIN 2017

| <i>Sommaire</i> | <i>page</i> |
|---|-------------|
| Principaux faits marquants du semestre | 9 |
| Compte de résultat consolidé | 10 |
| Etat du résultat global 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

Kering Eyewear – Accord stratégique entre Kering Eyewear et la Maison Cartier

Kering a annoncé le 1^{er} juin 2017 que Kering Eyewear et la Maison Cartier, détenue par Compagnie Financière Richemont, ont finalisé leur accord stratégique pour développer la catégorie Eyewear, selon les termes annoncés le 21 mars 2017. Cet accord vise à associer les opérations afin de créer une plateforme performante pour le développement, la fabrication et la commercialisation à l'échelle mondiale des collections de lunettes Cartier.

Selon les termes de cet accord, Richemont a pris une participation minoritaire au capital de Kering Eyewear, société spécialisée dédiée à l'activité Eyewear de douze marques du groupe Kering (Gucci, Bottega Veneta, Saint Laurent, Alexander McQueen, Brioni, Christopher Kane, McQ, Stella McCartney, Tomas Maier, Boucheron, Pomellato et Puma). Kering Eyewear intégrera notamment dans ses activités l'entité Manufacture Cartier Lunettes de Sucy-en-Brie (France). La présentation de la collection de lunettes Cartier Printemps-Eté 2018 à l'occasion du prochain Mondial de l'Optique Silmo à Paris (du 6 au 9 octobre 2017), marquera le lancement officiel de ce partenariat. L'entité Manufacture Cartier Lunettes sera consolidée au second semestre 2017.

Changement managérial et transition créative chez Brioni

Kering a annoncé, le 17 mars 2017, la nomination de Fabrizio Malverdi en tant que Directeur général de Brioni. Le 15 juin 2017, Brioni a annoncé la nomination de Nina-Maria Nitsche en tant que Directrice de la création en charge de l'image et des collections de la maison.

Emission obligataire

Kering a réalisé, le 28 mars 2017, une émission obligataire à taux fixe de 300 millions d'euros à 10 ans assortie d'un coupon de 1,50%, et dont le règlement/livraison a eu lieu le 5 avril 2017.



Compte de résultat consolidé

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2017 | 1 ^{er} semestre 2016 | 2016 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| ACTIVITES POURSUIVIES | | | |
| Produits des activités ordinaires | 7 296,2 | 5 692,9 | 12 384,9 |
| Coût des ventes | (2 571,4) | (2 091,4) | (4 595,3) |
| Marge brute | 4 724,8 | 3 601,5 | 7 789,6 |
| Charges de personnel | (1 162,1) | (945,3) | (1 983,7) |
| Autres produits et charges opérationnels courants | (2 288,6) | (1 845,1) | (3 919,7) |
| Résultat opérationnel courant | 1 274,1 | 811,1 | 1 886,2 |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | (44,1) | (85,8) | (506,0) |
| Résultat opérationnel | 1 230,0 | 725,3 | 1 380,2 |
| Charges financières (nettes) | (112,5) | (100,7) | (201,8) |
| Résultat avant impôt | 1 117,5 | 624,6 | 1 178,4 |
| Impôt sur le résultat | (250,3) | (138,2) | (296,1) |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | (3,1) | (4,6) | (2,2) |
| Résultat net des activités poursuivies | 864,1 | 481,8 | 880,1 |
| dont part du Groupe | 828,6 | 464,5 | 825,1 |
| dont part des intérêts non contrôlés | 35,5 | 17,3 | 55,0 |
| ACTIVITES ABANDONNEES | | | |
| Résultat net des activités abandonnées | (2,8) | 0,4 | (11,6) |
| dont part du Groupe | (2,8) | 0,4 | (11,6) |
| dont part des intérêts non contrôlés | - | - | - |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 861,3 | 482,2 | 868,5 |
| Résultat net part du Groupe | 825,8 | 464,9 | 813,5 |
| Résultat net part des intérêts non contrôlés | 35,5 | 17,3 | 55,0 |
| Résultat net part du Groupe | 825,8 | 464,9 | 813,5 |
| Résultat par action (en euros) | 6,55 | 3,69 | 6,46 |
| Résultat dilué par action (en euros) | 6,55 | 3,69 | 6,46 |
| Résultat net part du Groupe des activités poursuivies | 828,6 | 464,5 | 825,1 |
| Résultat par action (en euros) | 6,58 | 3,69 | 6,55 |
| Résultat dilué par action (en euros) | 6,58 | 3,69 | 6,55 |
| Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants | 872,3 | 520,9 | 1 281,9 |
| Résultat par action (en euros) | 6,92 | 4,13 | 10,17 |
| Résultat dilué par action (en euros) | 6,92 | 4,13 | 10,17 |

Etat du résultat global consolidé

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2017 | 1 ^{er} semestre 2016 | 2016 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|--------------|
| Résultat net | 861,3 | 482,2 | 868,5 |
| Ecart actuariels | - | - | (3,2) |
| Eléments non recyclables en résultat | - | - | (3,2) |
| Ecart de conversion | (143,0) | (40,3) | 29,3 |
| Couvertures des flux de trésorerie* | 62,7 | (25,0) | 31,5 |
| Actifs disponibles à la vente* | 3,6 | (0,8) | 4,9 |
| Eléments recyclables en résultat | (76,7) | (66,1) | 65,7 |
| Autres éléments du résultat global | (76,7) | (66,1) | 62,5 |
| Résultat global total | 784,6 | 416,1 | 931,0 |
| dont part du Groupe | 776,4 | 405,4 | 866,8 |
| dont part des intérêts non contrôlés | 8,2 | 10,7 | 64,2 |

* Net d'impôts différés

Etat de la situation financière consolidée

ACTIF

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30/06/2017 | 30/06/2016 | 31/12/2016 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ecart d'acquisition | 3 516,3 | 3 764,8 | 3 533,5 |
| Marques et autres immobilisations incorporelles | 11 246,4 | 11 297,2 | 11 272,7 |
| Immobilisations corporelles | 2 135,9 | 2 051,2 | 2 206,5 |
| Participations dans les sociétés mises en équivalence | 46,6 | 16,3 | 48,3 |
| Actifs financiers non courants | 482,9 | 485,4 | 480,4 |
| Actifs d'impôts différés | 971,5 | 844,4 | 927,0 |
| Autres actifs non courants | 29,7 | 31,0 | 30,4 |
| Actif non courant | 18 429,3 | 18 490,3 | 18 498,8 |
| Stocks | 2 740,6 | 2 420,5 | 2 432,2 |
| Créances clients | 1 299,7 | 1 122,8 | 1 196,4 |
| Créances d'impôts exigibles | 99,0 | 151,6 | 105,6 |
| Autres actifs financiers courants | 186,7 | 88,8 | 131,0 |
| Autres actifs courants | 725,9 | 690,2 | 725,4 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 085,7 | 1 032,3 | 1 049,6 |
| Actif courant | 6 137,6 | 5 506,2 | 5 640,2 |
| Total actif | 24 566,9 | 23 996,5 | 24 139,0 |

PASSIF

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30/06/2017 | 30/06/2016 | 31/12/2016 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Capital social | 505,2 | 505,2 | 505,2 |
| Réserves liées au capital | 2 428,3 | 2 428,3 | 2 428,3 |
| Titres d'autocontrôle | (0,9) | - | - |
| Réserves de conversion | (38,1) | 25,5 | 87,8 |
| Réévaluation des instruments financiers | 90,3 | (30,5) | 16,8 |
| Autres réserves | 8 402,5 | 8 079,0 | 8 231,6 |
| Capitaux propres - Part revenant au Groupe | 11 387,3 | 11 007,5 | 11 269,7 |
| Capitaux propres - Part revenant aux intérêts non contrôlés | 668,8 | 653,0 | 694,2 |
| Capitaux propres | 12 056,1 | 11 660,5 | 11 963,9 |
| Emprunts et dettes financières à long terme | 4 772,6 | 4 371,4 | 4 185,8 |
| Autres passifs financiers non courants | 15,2 | 32,9 | 19,6 |
| Provisions pour retraites et autres avantages similaires | 146,0 | 131,1 | 142,6 |
| Provisions | 67,6 | 56,9 | 74,0 |
| Passifs d'impôts différés | 2 843,5 | 2 826,4 | 2 854,5 |
| Passif non courant | 7 844,9 | 7 418,7 | 7 276,5 |
| Emprunts et dettes financières à court terme | 885,6 | 1 727,5 | 1 234,5 |
| Autres passifs financiers courants | 80,7 | 122,8 | 285,9 |
| Dettes fournisseurs | 1 268,2 | 1 093,8 | 1 098,5 |
| Provisions pour retraites et autres avantages similaires | 8,2 | 8,9 | 8,2 |
| Provisions | 165,7 | 143,2 | 143,7 |
| Dettes d'impôts exigibles | 519,5 | 356,4 | 398,5 |
| Autres passifs courants | 1 738,0 | 1 464,7 | 1 729,3 |
| Passif courant | 4 665,9 | 4 917,3 | 4 898,6 |
| Total passif | 24 566,9 | 23 996,5 | 24 139,0 |



Tableau des flux de trésorerie consolidés

| <i>(en millions d'euros)</i> | 1 ^{er} semestre 2017 | 1 ^{er} semestre 2016 | 2016 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|------------------|
| Résultat net des activités poursuivies | 864,1 | 481,8 | 880,1 |
| Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant | 251,9 | 199,6 | 432,0 |
| Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie | (27,4) | 21,7 | 295,0 |
| Capacité d'autofinancement | 1 088,6 | 703,1 | 1 607,1 |
| Charges et produits d'intérêts financiers | 107,7 | 95,8 | 179,3 |
| Dividendes reçus | (0,9) | (0,6) | (0,7) |
| Charge nette d'impôt exigible | 337,3 | 153,4 | 386,1 |
| Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts | 1 532,7 | 951,7 | 2 171,8 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | (336,2) | (246,3) | (84,4) |
| Impôts sur le résultat payés | (197,8) | (162,6) | (295,5) |
| Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles | 998,7 | 542,8 | 1 791,9 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | (283,0) | (224,0) | (611,0) |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 2,2 | 4,4 | 8,5 |
| Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise | 0 | (6,3) | (4,2) |
| Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée | - | (6,1) | (6,0) |
| Acquisitions d'autres actifs financiers | (28,2) | (64,8) | (87,4) |
| Cessions d'autres actifs financiers | 4,1 | 13,6 | 16,4 |
| Intérêts et dividendes reçus | 3,4 | 4,7 | 14,0 |
| Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement | (301,5) | (278,5) | (669,7) |
| Dividendes versés aux actionnaires de Kering, société mère | (580,9) | (504,9) | (504,9) |
| Dividendes versés aux intérêts non contrôlés des filiales consolidées | (25,6) | (25,0) | (36,5) |
| Transactions avec les intérêts non contrôlés | 8,9 | (0,2) | (0,2) |
| Acquisitions ou cessions d'actions d'autocontrôle | (0,8) | 0,4 | 0,5 |
| Emission d'emprunts | 342,5 | 559,1 | 570,5 |
| Remboursement d'emprunts | (209,9) | (44,1) | (51,9) |
| Augmentation / Diminution des autres dettes financières | (147,6) | (259,8) | (1 054,7) |
| Intérêts versés et assimilés | (109,4) | (99,1) | (186,6) |
| Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement | (722,8) | (373,6) | (1 263,8) |
| Flux nets liés aux activités abandonnées | (5,1) | (9,9) | (17,7) |
| Incidence des variations des cours de change | 65,1 | 44,6 | 13,9 |
| Variation nette de la trésorerie | 34,4 | (74,6) | (145,4) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice | 757,5 | 902,9 | 902,9 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice | 791,9 | 828,3 | 757,5 |



Répartition du chiffre d'affaires

(En millions d'euros)

| | S1 2017 | S1 2016 | Variation en réel | Variation en comparable ⁽¹⁾ | T2 2017 | T2 2016 | Variation en réel | Variation en comparable ⁽¹⁾ |
|--|----------------|----------------|-------------------|--|----------------|----------------|-------------------|--|
| Activités Luxe | 5 031,2 | 3 877,9 | +29,7% | +28,3% | 2 614,1 | 2 074,2 | +26,0% | +25,3% |
| Gucci | 2 832,5 | 1 947,5 | +45,4% | +43,4% | 1 478,5 | 1 053,3 | +40,4% | +39,3% |
| Bottega Veneta | 590,4 | 571,2 | +3,4% | +2,0% | 310,0 | 303,3 | +2,2% | +1,7% |
| Yves Saint Laurent | 710,8 | 547,9 | +29,7% | +28,5% | 346,4 | 278,7 | +24,3% | +23,7% |
| Autres marques de luxe | 897,5 | 811,3 | +10,6% | +10,1% | 479,2 | 438,9 | +9,2% | +9,1% |
| Activités Sport & Lifestyle | 2 086,5 | 1 796,8 | +16,1% | +14,3% | 1 022,4 | 883,7 | +15,7% | +14,7% |
| Puma | 1 981,0 | 1 686,4 | +17,5% | +15,7% | 972,1 | 830,5 | +17,0% | +16,1% |
| Autres marques de Sport & Lifestyle | 105,5 | 110,4 | -4,4% | -6,8% | 50,3 | 53,2 | -5,5% | -7,4% |
| Corporate et autres | 178,5 | 18,2 | n.a. | n.a. | 86,2 | 11,2 | n.a. | n.a. |
| KERING - Activités poursuivies | 7 296,2 | 5 692,9 | +28,2% | +26,5% | 3 722,7 | 2 969,1 | +25,4% | +24,6% |

(1) A périmètre et taux de change comparables.



Répartition du résultat opérationnel courant

(En millions d'euros)

| | Juin 2017 | Juin 2016 | Variation 2017/2016 taux réels | |
|--|----------------|--------------|-----------------------------------|----------------|
| | | | en M€ | en % |
| Activités Luxe | 1 254,2 | 839,6 | 414,6 | +49,4% |
| Gucci | 907,3 | 536,9 | 370,4 | +69,0% |
| Bottega Veneta | 147,5 | 145,1 | 2,4 | +1,7% |
| Yves Saint Laurent | 163,5 | 109,0 | 54,5 | +50,0% |
| Autres marques | 35,9 | 48,6 | (12,7) | -26,1% |
| Activités Sport & Lifestyle | 110,0 | 48,1 | 61,9 | +128,7% |
| Puma | 113,2 | 52,5 | 60,7 | +115,6% |
| Autres marques | (3,2) | (4,4) | 1,2 | n.a. |
| <i>Corporate et autres</i> | (90,1) | (76,6) | (13,5) | -17,6% |
| KERING | 1 274,1 | 811,1 | 463,0 | +57,1% |



PRINCIPALES DÉFINITIONS

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 2016 en :

- neutralisant la part de chiffre d'affaires relative aux entités cédées en 2016 ;
- en intégrant la part de chiffre d'affaires relative aux entités acquises en 2017 ;
- en recalculant l'ensemble du chiffre d'affaires 2016 aux taux de change 2017.

Ces retraitements permettent ainsi d'obtenir une base comparable à taux et périmètre constants, afin d'identifier la croissance dite « organique » ou « interne » du Groupe.

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 des écarts d'acquisition 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 ».

Le résultat opérationnel courant est un agrégat intermédiaire qui permet de faciliter la compréhension de la performance opérationnelle du Groupe 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 comparable intègre pour 2016 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.

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.

Cash-flow libre opérationnel et 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.

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.

Taux d'impôt courant

Le taux d'impôt courant correspond au taux d'impôt effectif hors effet d'impôt relatif aux Autres produits et charges opérationnels non-courants.