

# K E R I N G



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

26.07.2018

### EXCELLENT PREMIER SEMESTRE

## RECENTRÉ SUR LE LUXE, KERING AMÉLIORE ENCORE SON POTENTIEL DE CROISSANCE ET DE CRÉATION DE VALEUR

---

**Chiffre d'affaires du Groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2018 : 6 432 M€  
+26,8% en données publiées, +33,9% en comparable**

**Résultat opérationnel courant record : 1 772 M€, soit +53,1%**  
Marge opérationnelle courante en hausse de 470 points de base à 27,5%  
Résultat net part du Groupe : 2 360 M€, +185,7%

---

« Kering a réalisé des performances sensationnelles ce trimestre et sur les six premiers mois de l'année, tant au niveau du chiffre d'affaires que du résultat. Cette croissance de notre activité est extrêmement vertueuse en termes d'exclusivité et de désirabilité de nos marques. Le modèle de développement de nos Maisons nous permet de renforcer notre trajectoire de création de valeur et de réaliser une croissance organique profitable, soutenue et pérenne. Face à des bases de comparaison exigeantes et dans un environnement incertain, nous ferons progresser, cette année encore, nos performances opérationnelles et financières. »

#### François-Henri Pinault, Président-Directeur général

- Nette surperformance par rapport au secteur, avec un chiffre d'affaires total des Maisons en hausse de +33,9% en comparable. Marge opérationnelle courante des Maisons pour la première fois supérieure à 30%
- Gucci : marge opérationnelle courante à un niveau historique (38,2%), tirée par une croissance saine et toujours aussi remarquable de son chiffre d'affaires (+44,1% en comparable)
- Yves Saint Laurent : maintien de la forte dynamique de croissance de la Maison, dont les ventes augmentent de +19,7% en comparable
- Bottega Veneta : semestre contrasté (-0,9% en comparable sur le semestre) ; nomination d'un nouveau Directeur de la Création
- Autres Maisons : très forte augmentation du chiffre d'affaires (+36,5% en comparable sur le semestre), portée par la croissance remarquable des ventes de Balenciaga et l'accélération d'Alexander McQueen

NB. Stella McCartney, Volcom et Christopher Kane sont présentés au 1<sup>er</sup> semestre 2018 comme Activités abandonnées, conformément à la norme IFRS 5. À noter que les résultats de Puma sont présentés comme Activités abandonnées, conformément à la norme IFRS 5, jusqu'au 16 mai 2018, date de la distribution exceptionnelle en nature d'actions PUMA aux actionnaires de Kering, et présentés en participation mise en équivalence à partir de cette date.



## Principaux indicateurs financiers

(En millions d'euros)

	S1 2018	S1 2017 <sup>(1)</sup>	Variation <sup>(2)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 431,9</b>	<b>5 073,0</b>	<b>+26,8%</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 771,9</b>	<b>1 157,5</b>	<b>+53,1%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>27,5%</i>	<i>22,8%</i>	<i>+4,7 pts</i>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>2 359,6</b>	<b>825,8</b>	<b>+185,7%</b>
<b>Résultat net part du Groupe récurrent <sup>(3)</sup></b>	<b>1 262,2</b>	<b>814,8</b>	<b>+54,9%</b>

<sup>(1)</sup> Chiffres retraités de Puma, Stella McCartney, Volcom et Christopher Kane (IFRS 5).

<sup>(2)</sup> Variation en données publiées.

<sup>(3)</sup> Résultat net part du Groupe récurrent : résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants.

**Le chiffre d'affaires** du Groupe au premier semestre 2018 s'établit à 6 431,9 millions d'euros et affiche une croissance remarquable, à +26,8% en données publiées et +33,9% à périmètre et taux de change comparables. Cette très forte progression des ventes est tirée par une excellente dynamique tant dans les pays matures que dans les pays émergents, avec notamment une hausse de +45,4% en comparable en Amérique du Nord, +25,1% en Europe de l'Ouest, +37,6% en Asie-Pacifique (hors Japon) et +30,7% au Japon.

Au premier semestre 2018, **la marge brute** de Kering s'élève à 4 776,3 millions d'euros, en hausse de +30,0% par rapport au semestre précédent.

**Le résultat opérationnel courant** atteint un niveau historique, à 1 771,9 millions d'euros, en progression de +53,1%. **Le taux de marge opérationnelle** du Groupe enregistre une hausse de 470 points de base et s'établit à 27,5%.

**L'EBITDA<sup>1</sup>** s'est élevé à 2 021,6 millions d'euros au premier semestre 2018, en hausse de +47,6% par rapport au premier semestre 2017. **Le ratio d'EBITDA rapporté au chiffre d'affaires** s'établit pour sa part à 31,4%, en croissance de 440 points de base.

Au premier semestre 2018, **le résultat net part du Groupe** enregistre une très forte hausse de +185,7% et s'établit à 2 359,6 millions d'euros. Au premier semestre 2018, **le résultat net par action** atteint 18,74 euros, à comparer avec 6,55 euros au premier semestre de l'exercice précédent.

Il est notamment composé du **résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants**, qui s'élève à 1 262,2 millions d'euros (en progression de +54,9%), et du **résultat net des activités abandonnées**, qui s'élève à 1 148,2 millions d'euros, et qui comprend principalement la plus-value de cession résultant de la perte de contrôle de Puma.

<sup>1</sup> EBITDA : résultat opérationnel courant augmenté des dotations nettes aux amortissements et des provisions sur actifs opérationnels non courants, comptabilisées en résultat opérationnel courant. Cf. rapprochement chiffré avec les états financiers dans le rapport semestriel 2018.



### Performances opérationnelles

Chiffre d'affaires (En millions d'euros)	S1 2018	S1 2017 <sup>(1)</sup>	Variation en réel	Variation en comparable (2)
	<b>Total Maisons</b>	<b>6 208,7</b>	<b>4 893,2</b>	<b>+26,9%</b>
Gucci	3 852,8	2 832,5	+36,0%	+44,1%
Yves Saint Laurent	808,2	710,8	+13,7%	+19,7%
Bottega Veneta	552,2	590,4	-6,5%	-0,9%
Autres Maisons	995,5	759,5	+31,1%	+36,5%

<sup>(1)</sup> Chiffres retraités de Stella McCartney et Christopher Kane (IFRS 5).

<sup>(2)</sup> Variation à périmètre et taux de change comparables.

Résultat opérationnel courant (En millions d'euros)	S1 2018	S1 2017 <sup>(1)</sup>	Variation M€	Variation en réel
	<b>Total Maisons</b>	<b>1 886,0</b>	<b>1 246,4</b>	<b>639,6</b>
Gucci	1 470,5	907,3	563,2	+62,1%
Yves Saint Laurent	198,0	163,5	34,5	+21,1%
Bottega Veneta	132,5	147,5	(15,0)	-10,2%
Autres Maisons	85,0	28,1	56,9	+202,5%

<sup>(1)</sup> Chiffres retraités de Stella McCartney et Christopher Kane (IFRS 5).

**Au premier semestre 2018, le chiffre d'affaires total des Maisons** de Kering affiche une croissance nettement supérieure à celle du secteur. Il atteint 6 208,7 millions d'euros, en hausse de +26,9% en données publiées et de +33,9% en comparable. Cette croissance exceptionnelle est tirée par les ventes réalisées par les Maisons dans leur réseau de distribution en propre (+36,7% en comparable) comme au sein de leur réseau *Wholesale* (+27,5% en comparable) ; les ventes en ligne ont quant à elles plus que doublé sur le semestre. La forte progression du chiffre d'affaires concerne toutes les principales catégories de produits, et les Maisons enregistrent une croissance très soutenue dans l'ensemble des régions, en particulier en Amérique du Nord (+45,4% en comparable), en Asie-Pacifique (+38,5% en comparable) et au Japon (+30,7% en comparable).

Malgré des bases de comparaison très élevées, le chiffre d'affaires total des Maisons du Groupe a affiché une hausse de +31,3% en comparable **au deuxième trimestre 2018**, avec une croissance à deux chiffres des ventes en propre sur toutes les zones géographiques.

**Sur le semestre, le résultat opérationnel courant** des Maisons s'établit à 1 886,0 millions d'euros, en très forte progression de +51,3% en données publiées, et la marge opérationnelle courante augmente de 490 points de base par rapport au semestre précédent, franchissant pour la première fois le seuil des 30% (à 30,4%).



### **Gucci : croissance forte et pérenne, marge opérationnelle courante à un niveau record**

Gucci réalise à nouveau un excellent semestre, avec **un chiffre d'affaires** qui s'établit à 3 852,8 millions d'euros (+36,0% en données publiées et +44,1% en comparable). Les ventes réalisées dans son réseau de distribution en propre, qui représentent désormais 86,0% de son chiffre d'affaires total, affichent une croissance exceptionnelle, à +46,6% en comparable. Cette performance remarquable se manifeste dans toutes les zones géographiques et toutes les principales catégories de produits, témoignant du caractère particulièrement sain et équilibré de la croissance de la Maison. Les ventes *Wholesale* progressent de +33,0% en comparable.

Les ventes de Gucci ont augmenté de +40,1% en comparable **au deuxième trimestre 2018**. La Maison a ainsi délivré son sixième trimestre consécutif de croissance supérieure à 35%, en dépit de bases de comparaison toujours plus élevées.

**Au premier semestre 2018, le résultat opérationnel courant** de Gucci atteint 1 470,5 millions d'euros (+62,1%) et sa marge opérationnelle courante gagne 620 points de base pour atteindre un niveau historique à 38,2%.

### **Yves Saint Laurent : croissance et rentabilité toujours très soutenues**

Avec **un chiffre d'affaires semestriel** de 808,2 millions d'euros (+13,7% en données publiées et +19,7% en comparable), Yves Saint Laurent poursuit sa solide trajectoire de croissance et continue de déployer sa stratégie d'expansion. L'augmentation des ventes de la Maison se traduit tant dans son réseau de distribution en propre que dans son réseau *Wholesale*, respectivement à +17,2% en comparable et à +29,4% en comparable. Toutes les zones géographiques affichent une hausse de leurs ventes, en particulier l'Amérique du Nord (+30,4% en comparable) et le Japon (+24,9% en comparable). Les principales catégories de produits sont en croissance, avec une performance particulièrement remarquable de la Maroquinerie.

La qualité de la croissance enregistrée sur les trois premiers mois de l'année s'est confirmée **au deuxième trimestre 2018**, avec un chiffre d'affaires en hausse de +19,8% en comparable.

**Sur le premier semestre 2018**, Yves Saint Laurent a réalisé **un résultat opérationnel courant** de 198,0 millions d'euros (+21,1%). La Maison enregistre une nouvelle amélioration de sa marge opérationnelle courante, qui s'établit à 24,5%.

### **Bottega Veneta : stabilité du chiffre d'affaires en comparable sur le semestre**

Notamment pénalisée par le ralentissement des flux touristiques en Europe de l'Ouest, Bottega Veneta affiche **un chiffre d'affaires au premier semestre 2018** en recul de -6,5% en données publiées et de -0,9% en comparable, atteignant 552,2 millions d'euros. Les ventes réalisées dans son réseau de distribution en propre, qui représentent 82,3% de l'activité, sont en baisse de -1,8% en comparable, tandis que les ventes *Wholesale* progressent de +3,3% en comparable. La Maison affiche notamment une hausse de ses ventes au Japon (+2,2% en comparable) et en Amérique du Nord (+7,0% en comparable). Bottega Veneta continue d'investir dans sa communication et de favoriser son positionnement exclusif et haut de gamme. La nomination de Daniel Lee comme Directeur de la Création en juin dernier ouvre par ailleurs un nouveau chapitre dans l'histoire de la Maison.



Bottega Veneta a enregistré des ventes en recul de -2,3% en comparable **au deuxième trimestre 2018**, notamment en raison du ralentissement des flux touristiques en Europe de l'Ouest.

**Au premier semestre 2018, le résultat opérationnel courant** de la Maison s'élève à 132,5 millions d'euros et la marge opérationnelle courante s'établit à 24,0%.

### **Autres Maisons : croissance exceptionnelle**

**Au premier semestre 2018, le chiffre d'affaires** des Autres Maisons progresse de +31,1% en données publiées et de +36,5% en comparable, et atteint 995,5 millions d'euros. Sa très forte croissance est notamment portée par l'excellente performance réalisée par Balenciaga tout au long du semestre et par la dynamique de croissance enregistrée par Alexander McQueen. Le réseau de distribution en propre des Autres Maisons affiche une croissance exceptionnelle de +50,1% en comparable, avec une croissance à deux chiffres dans toutes les principales régions, notamment en Asie-Pacifique et en Amérique du Nord où la croissance est supérieure à 50%. Toutes les catégories de produits sont en hausse, en particulier les Chaussures et le Prêt-à-Porter. Les Maisons de Joaillerie et les Manufactures Horlogères enregistrent quant à elles une croissance solide sur le semestre.

**Le deuxième trimestre 2018** s'est inscrit dans la lignée de croissance du premier, avec un chiffre d'affaires en hausse de +34,7% en comparable.

**Sur le premier semestre 2018, le résultat opérationnel courant** des Autres Maisons atteint 85,0 millions d'euros, en augmentation de +202,5%. Cette très forte hausse s'explique en partie par le développement rapide de Balenciaga et le levier opérationnel qui en résulte.

\*

### **« Corporate et autres »**

Le chiffre d'affaires de la ligne « Corporate et autres » affiche une forte croissance ce semestre (+32,4% en comparable), atteignant 223,2 millions d'euros, tirée par l'activité très soutenue de **Kering Eyewear**. Les ventes de Kering Eyewear s'établissent à 262 millions d'euros, et contribuent au chiffre d'affaires du Groupe à hauteur de 208 millions d'euros après élimination des ventes intra-groupe et des royalties perçues par les Maisons du Groupe. Au total, les coûts nets de la ligne « Corporate et autres », qui intègrent également le coût des équipes Corporate et des services partagés, s'établissent à 114 millions d'euros environ au premier semestre 2018.

### **Performances financières**

Au premier semestre 2018, les **autres produits et charges opérationnels non courants**<sup>1</sup> représentent une charge nette de 40 millions d'euros, en baisse par rapport au premier semestre 2017.

Au premier semestre 2018, les **charges financières nettes** sont en baisse de -10,0%, et atteignent 97,1 millions d'euros. Elles comprennent notamment le coût de l'endettement financier net, qui s'établit à 43,4 millions d'euros, en baisse de -26,6% par rapport au premier semestre 2017. Cette amélioration provient principalement de l'effet favorable de la réduction de l'encours moyen obligataire et du taux moyen associé.

<sup>1</sup> *Autres produits et charges opérationnels non courants : peuvent comprendre notamment des dépréciations d'écarts d'acquisition et d'autres immobilisations incorporelles et corporelles, des résultats de cession d'actifs immobilisés, des coûts de restructuration et des coûts relatifs aux mesures d'adaptation des effectifs. Cf. rapprochement chiffré avec les états financiers dans le rapport semestriel 2018.*



Le **taux effectif d'impôt** de Kering s'établit à 23,5% au premier semestre 2018 (21,8%<sup>1</sup> au premier semestre 2017), pour un taux d'impôt courant à 23,4%.

### Flux de trésorerie et structure financière

Le **cash-flow libre opérationnel**<sup>2</sup> du Groupe est en très forte hausse sur les six premiers mois de l'exercice 2018. Il s'établit à 1 400,5 millions d'euros, contre 848,4 millions d'euros<sup>3</sup> au premier semestre 2017.

(En millions d'euros)

	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
<b>Capitaux engagés</b>	<b>12 149,6</b>	<b>15 675,0</b>	<b>16 628,6</b>
Capitaux propres	9 356,6	12 626,4	12 056,1
<b>Endettement financier net</b>	<b>2 793,0</b>	<b>3 048,6</b>	<b>4 572,5</b>

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. Cependant, au 30 juin 2018, l'endettement financier net du Groupe s'élève à 2 793,0 millions d'euros, en diminution par rapport au 31 décembre 2017, principalement due à une très forte génération de cash-flow libre opérationnel au cours du premier semestre en ligne avec les excellentes performances opérationnelles.

Le Groupe affiche une structure financière très solide, et l'agence de notation Standard & Poors a relevé, le 22 mars 2018, la notation à long terme de Kering de « BBB » perspective « positive » 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.

Recentré sur les activités du Luxe, le Groupe poursuit en 2018 la mise en œuvre de sa stratégie, qui se traduit par l'attention portée à la croissance du chiffre d'affaires à magasins comparables, avec une expansion du réseau de magasins ciblée et sélective, permettant de faire progresser durablement les marges opérationnelles de ses Maisons.

Le Groupe évolue dans un environnement qui demeure incertain, qu'il s'agisse du contexte macro-économique, des aléas géopolitiques, des décisions relatives à la politique douanière des Etats ou de l'évolution des parités monétaires, avec des événements qui peuvent notamment influencer les tendances de consommation et les flux touristiques.

Dans ces conditions, le Groupe poursuivra le pilotage et l'allocation rigoureuse de ses ressources. Grâce à son modèle de développement, Kering visera à améliorer à nouveau sa performance opérationnelle, maintenir une génération de cash-flow élevée et faire progresser la rentabilité de ses capitaux employés.

\*\*\*

*Le Conseil d'Administration de Kering s'est réuni le 26 juillet 2018 sous la présidence de François-Henri Pinault et a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2018, qui ont fait l'objet d'un examen limité.*

<sup>1</sup> Chiffre retraité de Puma, Stella McCartney, Volcom et Christopher Kane (IFRS 5).

<sup>2</sup> 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 2018.

<sup>3</sup> Les flux relatifs à PUMA, Stella McCartney, Volcom et Christopher Kane ont été reclassés en Flux nets liés aux activités abandonnées, conformément à la norme IFRS 5.

**AUDIOCAST**

Un **audiocast** pour les analystes et les investisseurs se tiendra à **18h00** (heure de Paris) le **jeudi 26 juillet 2018**, accessible **ici**. Les visuels de présentation (PDF) seront disponibles avant l'audiocast sur le site [www.kering.com](http://www.kering.com).

Vous pouvez également vous connecter par téléphone :

Pour la France	+33 (0)1 76 77 22 57
Pour le Royaume-Uni	+44 (0)330 336 9411
Pour les États-Unis	+1 929-477-0324

Code d'accès : 9088942

Réécoute possible depuis le site internet [www.kering.com](http://www.kering.com).

Le rapport semestriel sera disponible sur le site [www.kering.com](http://www.kering.com).

**À propos de Kering**

*Groupe de Luxe mondial, Kering regroupe et fait grandir un ensemble de Maisons emblématiques dans la Mode, la Maroquinerie, la Joaillerie et l'Horlogerie : Gucci, Saint Laurent, Bottega Veneta, Balenciaga, Alexander McQueen, Brioni, Boucheron, Pomellato, Dodo, Qeelin, Ulysse Nardin, Girard-Perregaux, ainsi que Kering Eyewear. En plaçant la création au cœur de sa stratégie, Kering permet à ses Maisons de repousser leurs limites en termes d'expression créative, tout en façonnant un Luxe durable et responsable. C'est le sens de notre signature : Empowering Imagination. En 2017, Kering comptait près de 29 000 collaborateurs et a réalisé un chiffre d'affaires retraité de 10,816 milliards d'euros.*

**Contacts****Presse**

Emilie Gargatte	+33 (0)1 45 64 61 20	<a href="mailto:emilie.gargatte@kering.com">emilie.gargatte@kering.com</a>
Astrid Wernert	+33 (0)1 45 64 61 57	<a href="mailto:astrid.wernert@kering.com">astrid.wernert@kering.com</a>

**Analystes/investisseurs**

Claire Roblet	+33 (0)1 45 64 61 49	<a href="mailto:claire.roblet@kering.com">claire.roblet@kering.com</a>
Laura Levy	+33 (0)1 45 64 60 45	<a href="mailto:laura.levy@kering.com">laura.levy@kering.com</a>

[www.kering.com](http://www.kering.com)

Twitter: @KeringGroup

LinkedIn: Kering

Instagram: @kering\_official

YouTube: KeringGroup



**EXTRAIT DES COMPTES CONSOLIDÉS ET AUTRES  
INFORMATIONS RELATIVES AUX RÉSULTATS SEMESTRIELS 2018**

**SITUATION AU 30 JUIN 2018**

<i>Sommaire</i>	<i>page</i>
Faits marquants et annonces intervenus depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2018	9
Compte de résultat consolidé	10
État du résultat global consolidé	10
État 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





## **FAITS MARQUANTS ET ANNONCES INTERVENUS DEPUIS LE 1<sup>er</sup> JANVIER 2018**

### ***Distribution exceptionnelle en nature d'actions PUMA aux actionnaires de Kering***

À la suite de l'approbation de l'opération par les actionnaires de Kering lors de l'Assemblée Générale du Groupe le 26 avril 2018, la distribution des actions PUMA aux actionnaires de Kering est devenue effective le 16 mai 2018, date de mise en paiement du dividende en nature. Cette distribution s'est effectuée selon une parité d'une action PUMA pour douze actions Kering, conformément aux modalités de l'opération annoncées le 13 février 2018. À l'issue de cette distribution, Kering conserve 15,70% du capital social et 15,85% des actions en circulation et des droits de vote de PUMA, avec une période d'inaccessibilité de six mois.

### ***Accord entre Kering et Mlle Stella McCartney pour la cession par Kering et l'acquisition par Mlle Stella McCartney de la participation du Groupe dans sa marque éponyme***

Le 28 mars 2018, Mlle Stella McCartney et Kering ont annoncé conjointement avoir conclu un accord sur la cession par Kering et l'acquisition par Mlle Stella McCartney de la participation de 50% de Kering dans Stella McCartney Ltd. Mlle Stella McCartney deviendra ainsi l'unique propriétaire de sa marque.

### ***Processus de cession de Volcom***

Le 6 avril 2018, Kering a annoncé avoir acté que Volcom n'est plus un actif stratégique et avoir entamé un processus de cession.

### ***Rachat de trois souches obligataires***

Kering a procédé le 26 mars 2018 au rachat portant sur trois souches obligataires 2019, 2021 et 2022 pour un montant nominal de 405 millions d'euros (hors intérêts courus). Ces rachats s'inscrivent dans le cadre de la gestion active de la liquidité du Groupe et de l'optimisation de la structure de sa dette.

### ***Inauguration du Gucci ArtLab***

Le 19 avril 2018, Gucci a inauguré à Florence le « Gucci ArtLab », une plateforme de fabrication dédiée à la Maroquinerie et aux Chaussures, associant un centre de production et des laboratoires de Recherche & Développement. Cette plateforme permettra d'internaliser la production de l'ensemble des prototypes et échantillons, et d'une part croissante de la Maroquinerie et des Chaussures.

### ***Bottega Veneta : nomination de Daniel Lee comme Directeur de la Création***

Le 15 juin 2018, Bottega Veneta a annoncé la nomination de Daniel Lee comme Directeur de la Création à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2018.

### ***Processus de cession de Christopher Kane***

Le 21 juin 2018, Kering a annoncé avoir entamé des discussions avec M. Christopher Kane sur les conditions dans lesquelles le designer britannique pourrait reprendre le contrôle total de sa marque éponyme.



## Compte de résultat consolidé

(En millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017 <sup>(1)</sup>	2017 <sup>(1)</sup>
<b>ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>			
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>6 431,9</b>	<b>5 073,0</b>	<b>10 815,9</b>
Coût des ventes	(1 655,6)	(1 399,3)	(2 899,8)
<b>Marge brute</b>	<b>4 776,3</b>	<b>3 673,7</b>	<b>7 916,1</b>
Charges de personnel	(1 012,7)	(856,3)	(1 797,8)
Autres produits et charges opérationnels courants	(1 991,7)	(1 659,9)	(3 427,6)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 771,9</b>	<b>1 157,5</b>	<b>2 690,7</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	(39,6)	(43,8)	(164,2)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 732,3</b>	<b>1 113,7</b>	<b>2 526,5</b>
Charges financières (nettes)	(97,1)	(107,9)	(220,2)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 635,2</b>	<b>1 005,8</b>	<b>2 306,3</b>
Impôt sur le résultat	(385,0)	(219,0)	(550,8)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(3,0)	(2,3)	(3,6)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>1 247,2</b>	<b>784,5</b>	<b>1 751,9</b>
dont part du Groupe	1 228,9	771,6	1 728,7
dont part des intérêts non contrôlés	18,3	12,9	23,2
<b>ACTIVITÉS ABANDONNÉES</b>			
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>1 148,2</b>	<b>76,8</b>	<b>113,2</b>
dont part du Groupe	1 130,7	54,2	56,9
dont part des intérêts non contrôlés	17,5	22,6	56,3
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>2 395,4</b>	<b>861,3</b>	<b>1 865,1</b>
Résultat net part du Groupe	2 359,6	825,8	1 785,6
Résultat net part des intérêts non contrôlés	35,8	35,5	79,5
<b>RÉSULTAT PAR ACTION</b>			
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>2 359,6</b>	<b>825,8</b>	<b>1 785,6</b>
Résultat par action (en euros)	18,74	6,55	14,17
Résultat dilué par action (en euros)	18,74	6,55	14,17
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies</b>	<b>1 228,9</b>	<b>771,6</b>	<b>1 728,7</b>
Résultat par action (en euros)	9,76	6,12	13,72
Résultat dilué par action (en euros)	9,76	6,12	13,72
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants</b>	<b>1 262,2</b>	<b>814,8</b>	<b>1 886,6</b>
Résultat par action (en euros)	10,02	6,47	14,97
Résultat dilué par action (en euros)	10,02	6,47	14,97

<sup>(1)</sup> Les comptes de résultat de PUMA, Stella McCartney, Volcom et Christopher Kane ont été reclassés sur la ligne Résultat net des activités abandonnées pour l'ensemble de l'exercice 2017, conformément à la norme IFRS 5.

## État du résultat global consolidé

(En millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	2017
<b>Résultat net</b>	<b>2 395,4</b>	<b>861,3</b>	<b>1 865,1</b>
Ecart actuariel	8,3	-	20,1
<b>Eléments non recyclables en résultat</b>	<b>8,3</b>	<b>-</b>	<b>20,1</b>
Ecart de conversion	(97,4)	(143,0)	(249,5)
Couvertures des flux de trésorerie*	(91,3)	62,7	45,2
Actifs évalués à la juste valeur*	(2,8)	3,6	3,9
Quote-part des autres éléments de résultat global des sociétés mises en équivalence	8,4	-	-
<b>Eléments recyclables en résultat</b>	<b>(183,1)</b>	<b>(76,7)</b>	<b>(200,4)</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(174,8)</b>	<b>(76,7)</b>	<b>(180,3)</b>
<b>Résultat global total</b>	<b>2 220,6</b>	<b>784,6</b>	<b>1 684,8</b>
dont part du Groupe	2 180,8	776,4	1 648,7
dont part des intérêts non contrôlés	39,8	8,2	36,1

\* Net d'impôts différés.



## État de la situation financière consolidée

### ACTIF

(En millions d'euros)	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Ecart d'acquisition	2 441,9	3 421,2	3 516,3
Marques et autres immobilisations incorporelles	7 305,7	11 159,0	11 246,4
Immobilisations corporelles	2 012,8	2 267,6	2 135,9
Participations dans les sociétés mises en équivalence	1 057,3	48,6	46,6
Actifs financiers non courants	325,0	364,3	482,9
Actifs d'impôts différés	768,6	964,6	971,5
Autres actifs non courants	16,2	35,4	29,7
<b>Actif non courant</b>	<b>13 927,5</b>	<b>18 260,7</b>	<b>18 429,3</b>
Stocks	2 179,4	2 699,1	2 740,6
Créances clients	877,1	1 366,5	1 299,7
Créances d'impôts exigibles	46,7	78,6	99,0
Autres actifs financiers courants	49,9	155,6	186,7
Autres actifs courants	737,3	880,3	725,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 926,3	2 136,6	1 085,7
<b>Actif courant</b>	<b>5 816,7</b>	<b>7 316,7</b>	<b>6 137,6</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>531,3</b>	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>20 275,5</b>	<b>25 577,4</b>	<b>24 566,9</b>

### PASSIF

(En millions d'euros)	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
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	(231,4)	(131,7)	(38,1)
Réévaluation des instruments financiers	(47,0)	76,0	90,3
Autres réserves	6 563,9	9 070,4	8 402,5
<b>Capitaux propres - Part revenant au Groupe</b>	<b>9 219,0</b>	<b>11 948,2</b>	<b>11 387,3</b>
Capitaux propres - Part revenant aux intérêts non contrôlés	137,6	678,2	668,8
<b>Capitaux propres</b>	<b>9 356,6</b>	<b>12 626,4</b>	<b>12 056,1</b>
Emprunts et dettes financières à long terme	3 459,8	4 245,5	4 772,6
Autres passifs financiers non courants	0,7	0,7	15,2
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	89,3	125,7	146,0
Provisions	23,1	55,5	67,6
Passifs d'impôts différés	1 579,6	2 712,2	2 843,5
Autres passifs non courants	38,8	48,8	-
<b>Passif non courant</b>	<b>5 191,3</b>	<b>7 188,4</b>	<b>7 844,9</b>
Emprunts et dettes financières à court terme	1 259,5	939,7	885,6
Autres passifs financiers courants	108,1	367,6	80,7
Dettes fournisseurs	746,7	1 240,7	1 268,2
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	8,3	10,7	8,2
Provisions	226,8	182,4	165,7
Dettes d'impôts exigibles	1 040,5	815,4	519,5
Autres passifs courants	2 173,6	2 206,1	1 738,0
<b>Passif courant</b>	<b>5 563,5</b>	<b>5 762,6</b>	<b>4 665,9</b>
<b>Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>164,1</b>	-	-
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>20 275,5</b>	<b>25 577,4</b>	<b>24 566,9</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(En millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017 <sup>(1)</sup>	2017 <sup>(1)</sup>
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>1 247,2</b>	<b>784,5</b>	<b>1 751,9</b>
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	249,7	212,6	432,1
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	(75,7)	(45,8)	10,3
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>1 421,2</b>	<b>951,3</b>	<b>2 194,3</b>
Charges et produits d'intérêts financiers	95,9	99,5	181,4
Dividendes reçus	(0,3)	(0,1)	(0,2)
Charge nette d'impôt exigible	515,1	310,0	749,4
<b>Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts</b>	<b>2 031,9</b>	<b>1 360,7</b>	<b>3 124,9</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(81,7)	(120,0)	(35,8)
Impôts sur le résultat payés	(239,6)	(167,0)	(316,0)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>1 710,6</b>	<b>1 073,7</b>	<b>2 773,1</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(311,0)	(227,1)	(605,2)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,9	1,8	37,6
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	1,3	-	1,6
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée	-	-	-
Acquisitions d'autres actifs financiers	(38,7)	(25,6)	(65,1)
Cessions d'autres actifs financiers	13,4	3,2	31,8
Intérêts et dividendes reçus	3,2	1,9	5,2
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(330,9)</b>	<b>(245,8)</b>	<b>(594,1)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de Kering S.A., Société mère	(757,6)	(580,9)	(580,9)
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés des filiales consolidées	(18,6)	(14,7)	(16,4)
Transactions avec les intérêts non contrôlés	(3,0)	8,9	(27,8)
Acquisitions ou cessions d'actions d'autocontrôle	0,1	(0,8)	0,2
Emission d'emprunts	8,2	323,7	299,4
Remboursement d'emprunts	(413,5)	(209,9)	(410,1)
Augmentation / Diminution des autres dettes financières	(21,7)	(150,0)	(364,4)
Intérêts versés et assimilés	(98,1)	(100,5)	(184,7)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(1 304,2)</b>	<b>(724,2)</b>	<b>(1 284,7)</b>
Flux nets liés aux activités abandonnées	(329,5)	(136,8)	87,7
Incidence des variations des cours de change	21,5	67,5	159,8
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>(232,5)</b>	<b>34,4</b>	<b>1 141,8</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>1 899,3</b>	<b>757,5</b>	<b>757,5</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 666,8</b>	<b>791,9</b>	<b>1 899,3</b>

<sup>(1)</sup> Les flux de trésorerie de PUMA, Stella McCartney, Volcom et Christopher Kane ont été reclassés sur la ligne Flux nets liés aux activités abandonnées pour l'ensemble de l'exercice 2017, conformément à la norme IFRS 5.



## Répartition du chiffre d'affaires

(En millions d'euros)

	S1 2018	S1 2017 <sup>(1)</sup>	Variation en réel	Variation en comparable <sup>(2)</sup>	T2 2018	T2 2017 <sup>(1)</sup>	Variation en réel	Variation en comparable <sup>(2)</sup>	T1 2018	T1 2017 <sup>(1)</sup>	Variation en réel	Variation en comparable <sup>(2)</sup>
<b>Total Maisons</b>	<b>6 208,7</b>	<b>4 893,2</b>	<b>+26,9%</b>	<b>+33,9%</b>	<b>3 211,0</b>	<b>2 543,5</b>	<b>+26,2%</b>	<b>+31,3%</b>	<b>2 997,7</b>	<b>2 349,7</b>	<b>+27,6%</b>	<b>+36,9%</b>
Gucci	3 852,8	2 832,5	+36,0%	+44,1%	1 986,2	1 478,5	+34,3%	+40,1%	1 866,6	1 354,0	+37,9%	+48,7%
Yves Saint Laurent	808,2	710,8	+13,7%	+19,7%	400,0	346,4	+15,5%	+19,8%	408,2	364,4	+12,0%	+19,6%
Bottega Veneta	552,2	590,4	-6,5%	-0,9%	291,0	310,0	-6,1%	-2,3%	261,2	280,4	-6,8%	+0,7%
Autres Maisons	995,5	759,5	+31,1%	+36,5%	533,8	408,6	+30,6%	+34,7%	461,7	350,9	+31,6%	+38,6%
Corporate et autres	223,2	179,8	+24,1%	+32,4%	114,7	86,9	+32,0%	+37,7%	108,5	92,9	+16,8%	+27,2%
<b>KERING - Activités poursuivies</b>	<b>6 431,9</b>	<b>5 073,0</b>	<b>+26,8%</b>	<b>+33,9%</b>	<b>3 325,7</b>	<b>2 630,4</b>	<b>+26,4%</b>	<b>+31,5%</b>	<b>3 106,2</b>	<b>2 442,6</b>	<b>+27,2%</b>	<b>+36,6%</b>

<sup>(1)</sup> Chiffres retraités de Puma, Stella McCartney, Volcom et Christopher Kane (IFRS 5).

<sup>(2)</sup> A périmètre et taux de change comparables.



## Répartition du résultat opérationnel courant

(En millions d'euros)

	Jun 2018	Jun 2017 <sup>(1)</sup>	Variation M€	Variation % <sup>(2)</sup>
<b>Total Maisons</b>	<b>1 886,0</b>	<b>1 246,4</b>	<b>639,6</b>	<b>+51,3%</b>
Gucci	1 470,5	907,3	563,2	+62,1%
Yves Saint Laurent	198,0	163,5	34,5	+21,1%
Bottega Veneta	132,5	147,5	(15,0)	-10,2%
Autres Maisons	85,0	28,1	56,9	+202,5%
<i>Corporate et autres</i>	(114,1)	(88,9)	(25,2)	-28,3%
<b>KERING</b>	<b>1 771,9</b>	<b>1 157,5</b>	<b>614,4</b>	<b>+53,1%</b>

<sup>(1)</sup> Chiffres retraités de Puma, Stella McCartney, Volcom et Christopher Kane (IFRS 5).

<sup>(2)</sup> En données publiées.



## 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 2017 en :

- neutralisant la part de chiffre d'affaires relative aux entités cédées en 2017 ;
- en intégrant la part de chiffre d'affaires relative aux entités acquises en 2018 ;
- en recalculant l'ensemble du chiffre d'affaires 2017 aux taux de change 2018.

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 » peuvent comprendre notamment des dépréciations d'écarts d'acquisition et d'autres immobilisations incorporelles et corporelles, des résultats de cession d'actifs immobilisés, des coûts de restructuration et des 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.

### **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.

### **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.

# K E R I N G



## ***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 ».