

**COMMUNIQUÉ DE PRESSE**

Résultats semestriels 2020

28.07.2020

**BONNE RÉSISTANCE
DANS UN CONTEXTE DE CRISE SANITAIRE SANS PRÉCÉDENT****SOLIDITÉ DE LA MARGE OPÉRATIONNELLE**

Chiffre d'affaires du Groupe : 5 378,3 M€
-29,6% en données publiées, -30,1% en comparable

Résultat opérationnel courant : 952,4 M€
Marge opérationnelle courante à 17,7%
Résultat net part du Groupe : 272,6 M€
Résultat net part du Groupe récurrent¹ : 569,3 M€

« Le premier semestre 2020 restera sans aucun doute la période la plus complexe à laquelle nous ayons été confrontés, et nous tenons à exprimer à nouveau notre solidarité envers tous ceux qui sont affectés par cette situation et à saluer l'engagement remarquable de nos collaborateurs. Aujourd'hui, nos résultats reflètent l'ampleur des bouleversements que la pandémie a suscités pour nos activités. Mais de manière tout aussi importante, la solidité de nos performances confirme la pertinence de notre modèle, et renforce notre confiance dans notre capacité à sortir de cette crise encore plus robustes. Nous avons commencé l'année 2020 particulièrement bien positionnés. Notre dimension mondiale, la désirabilité et l'agilité de nos Maisons, et nos valeurs de durabilité et de responsabilité sont autant d'atouts qui nous ont permis de bien résister. Notre vision stratégique sort confortée de cette crise et, grâce à notre santé financière, à notre capacité d'innovation et à notre expertise digitale, nous en poursuivons la mise en œuvre avec constance et détermination. »

François-Henri Pinault, Président-Directeur général

- Chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre : 5 378,3 M€, en retrait de -29,6% en données publiées et de -30,1% en comparable ; chiffre d'affaires du deuxième trimestre : 2 175,1 M€, soit -43,5% en données publiées et -43,7% en comparable.
 - o Après un excellent début d'année, un semestre très fortement impacté par les fermetures de magasins et l'interruption des flux touristiques.
 - o Une reprise encourageante à mesure des réouvertures de magasins, notamment en Asie-Pacifique, tirée par la Chine continentale.
 - o Une forte accélération des ventes en ligne, à +47,2% sur l'ensemble du premier semestre et +72,4% au deuxième trimestre.

- Bonne résistance de la profitabilité, avec un résultat opérationnel courant de 952,4 M€ et une marge opérationnelle à 17,7%, grâce à l'ajustement de la base de coûts. Poursuite des investissements visant à consolider les positions de marché des Maisons et à préparer l'avenir.

¹ Résultat net part du Groupe récurrent : résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants.



Principaux indicateurs financiers

(En millions d'euros)

	S1 2020	S1 2019	Variation
Chiffre d'affaires	5 378,3	7 638,4	-29,6%
Résultat opérationnel courant <i>en % du chiffre d'affaires</i>	952,4 17,7%	2 252,7 29,5%	-57,7% -11,8pt
EBITDA <i>en % du chiffre d'affaires</i>	1 675,0 31,1%	2 809,3 36,8%	-40,4% -5,7pt
Résultat net part du Groupe	272,6	579,7	-53,0%
Résultat net part du Groupe récurrent ⁽¹⁾	569,3	1 556,1	-63,4%

(1) 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 2020 s'établit à 5 378,3 millions d'euros, en retrait de -29,6% en données publiées et de -30,1% à périmètre et taux de change comparables.

Au premier semestre 2020, la dilution de **la marge brute** est contenue. Elle atteint 3 903,5 millions d'euros, soit -30,9% par rapport au premier semestre 2019.

Le **résultat opérationnel courant** s'élève à 952,4 millions d'euros, à -57,7% par rapport au premier semestre de l'année précédente. Le **taux de marge opérationnelle courant** du Groupe est de 17,7%. Cette rentabilité reste élevée dans le contexte actuel de décroissance, ce qui témoigne de la rapidité de réaction du Groupe et de sa capacité à maîtriser ses coûts ; les initiatives ainsi mises en œuvre continueront à porter leurs fruits au-delà du premier semestre.

Au premier semestre 2020, l'**EBITDA** s'établit à 1 675,0 millions d'euros, en retrait de -40,4% par rapport au premier semestre 2019. Le **ratio d'EBITDA** du premier semestre 2020 rapporté au chiffre d'affaires se maintient au-dessus du seuil des 30%, à 31,1 %.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à 272,6 millions d'euros et le **résultat net part du Groupe par action** atteint 2,18 euros sur le semestre.

Le **résultat net part du Groupe récurrent** (résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants) s'élève à 569,3 millions d'euros.



Performances opérationnelles

	S1 2020	S1 2019	Variation en réel	Variation en comparable (1)
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)				
Total Maisons	5 175,5	7 364,4	-29,7%	-30,2%
Gucci	3 072,2	4 617,1	-33,5%	-33,8%
Yves Saint Laurent	681,1	973,0	-30,0%	-30,6%
Bottega Veneta	503,1	549,0	-8,4%	-9,5%
Autres Maisons	919,1	1 225,3	-25,0%	-25,8%
Corporate et autres	202,8	274,0	-26,0%	-26,7%
KERING	5 378,3	7 638,4	-29,6%	-30,1%

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

	S1 2020	S1 2019	Variation En M€	Variation En %
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)				
Total Maisons	1 063,0	2 370,0	(1 307,0)	-55,1%
Gucci	929,0	1 876,1	(947,1)	-50,5%
Yves Saint Laurent	102,1	251,7	(149,6)	-59,4%
Bottega Veneta	43,6	103,9	(60,3)	-58,0%
Autres Maisons	(11,7)	138,3	(150,0)	NS
Corporate et autres	(110,6)	(117,3)	6,7	-5,7%
KERING	952,4	2 252,7	(1 300,3)	-57,7%

Au premier semestre 2020, le chiffre d'affaires total des Maisons de Kering atteint 5 175,5 millions d'euros (-29,7% en données publiées et -30,2% en comparable). Dans le réseau opéré en propre, les ventes reculent de -30,9%. L'e-commerce a très fortement accéléré (+47,2%), en dépit des mesures de confinement ayant affecté l'organisation logistique.

Le réseau *Wholesale* (-27,0% en comparable) a quant à lui été fortement impacté, en particulier par les difficultés rencontrées par les distributeurs en Amérique du Nord et par le quasi-arrêt du *travel retail*.

Au deuxième trimestre 2020, le chiffre d'affaires total des Maisons s'inscrit en baisse de -43,4% en comparable du fait des fermetures de boutiques. Entre avril et juin, le chiffre d'affaires s'est redressé au fur et à mesure des réouvertures de boutiques, en Asie et notamment en Chine continentale tout d'abord, puis en Europe et en Amérique.

Sur le semestre, le résultat opérationnel courant des Maisons s'établit à 1 063,0 millions d'euros et la profitabilité opérationnelle courante s'élève à 20,5%.



Gucci

Au premier semestre 2020, Gucci réalise **un chiffre d'affaires** de 3 072,2 millions d'euros (-33,5% en données publiées et -33,8% en comparable). Les ventes réalisées dans le réseau de distribution en propre ont diminué de -33,4% en comparable sur le semestre. La Maison avait très bien démarré l'année avec une progression de son activité à deux chiffres en janvier. Au fil des réouvertures de magasins, la Maison a retrouvé une dynamique favorable auprès des clientèles locales dans ses principaux marchés. Par ailleurs, les ventes en ligne ont été particulièrement soutenues ce semestre, en hausse de +51,8%. Les ventes *Wholesale* sont en retrait de -36,1% en comparable au premier semestre, reflétant à la fois les difficultés rencontrées par les grands comptes, notamment aux Etats-Unis, mais aussi la volonté de la Maison de rendre sa distribution toujours plus exclusive.

Sur le seul **deuxième trimestre 2020**, l'évolution du chiffre d'affaires de Gucci est de -44,7% en comparable.

Au premier semestre 2020, le **résultat opérationnel courant** de Gucci atteint 929,0 millions d'euros. La **marge opérationnelle courante** reste extrêmement solide, au-delà des 30%.

Yves Saint Laurent

Les **ventes** d'Yves Saint Laurent au **premier semestre 2020** totalisent 681,1 millions d'euros, soit une évolution de -30,0% en données publiées et de -30,6% en comparable. Sur le semestre, le chiffre d'affaires dans les magasins en propre diminue de -33,3%. Les ventes *Wholesale* sont en retrait de -23,7% en comparable.

Au **deuxième trimestre 2020**, le chiffre d'affaires d'Yves Saint Laurent se contracte de -48,4% en comparable, compte tenu de l'exposition géographique de la Maison à l'Europe de l'Ouest et à l'Amérique du Nord.

Yves Saint Laurent enregistre un **résultat opérationnel courant** de 102,1 millions d'euros au premier semestre 2020. La **marge opérationnelle courante** s'établit à 15,0%.

Bottega Veneta

Au **premier semestre 2020**, signe du succès rencontré par la réinvention de la marque, le **chiffre d'affaires** de Bottega Veneta s'établit à 503,1 millions d'euros, en retrait de -8,4% en données publiées et de -9,5% en données comparables. Le chiffre d'affaires réalisé dans les magasins en propre recule de -18,6% en données comparables ; celui des ventes en ligne fait plus que doubler. Les ventes *Wholesale* progressent fortement (+31,9%) grâce à l'excellent accueil fait aux nouvelles collections alors même que la Maison se montre très sélective dans le choix de ses distributeurs.

Au **deuxième trimestre 2020**, la baisse reste contenue (-24,4% en comparable) grâce à une bonne dynamique dans les magasins demeurés ouverts et un rebond d'activité en Chine continentale et en Corée.

Au premier semestre 2020, le **résultat opérationnel courant** de Bottega Veneta s'établit à 43,6 millions d'euros et la profitabilité opérationnelle à 8,7%. Afin d'amplifier sa transformation, la Maison a poursuivi son programme d'investissements, pesant à court et moyen terme sur la profitabilité.



Autres Maisons

Au **premier semestre 2020**, le **chiffre d'affaires** des Autres Maisons atteint 919,1 millions d'euros (-25,0% en données publiées et -25,8% en comparable). Balenciaga et Alexander McQueen résistent bien, avec une contraction contenue de leurs ventes grâce à la désirabilité de leur proposition créative. Le chiffre d'affaires de Qeelin est en hausse sur le semestre, grâce au fort rebond de l'activité en Chine continentale. Les autres Maisons de Joaillerie, impactées par leur exposition à l'Europe de l'Ouest, enregistrent des performances très encourageantes en Asie. Les ventes dans le réseau de distribution en propre des Autres Maisons sont en recul de -21,5% au premier semestre et le réseau *Wholesale* enregistre une contraction de -29,2%.

Les ventes du **deuxième trimestre 2020** sont en baisse de -44,0% en comparable.

Le **résultat opérationnel courant** des Autres Maisons au premier semestre 2020, à -11,7 millions d'euros, recouvre de fortes disparités selon les marques. Balenciaga et Alexander McQueen ont pu ajuster le niveau de leurs charges opérationnelles, limitant ainsi la dilution de leur profitabilité. La résilience, la taille et la maturité de Balenciaga lui permettent notamment de garder un niveau de marge opérationnelle à deux chiffres. Le résultat des Manufactures horlogères a en revanche été lourdement affecté par la situation de leur marché.

« Corporate et autres »

Au **premier semestre 2020**, les **ventes** de Kering Eyewear se sont établies à 242,6 millions d'euros, en recul de -24,4% en données publiées et -24,9% en comparable. La contribution de Kering Eyewear au chiffre d'affaires semestriel du Groupe, après élimination des ventes intra-groupe et des royalties perçues par les maisons, s'élève à 192,1 millions d'euros, soit -26,6% par rapport au premier semestre 2019.

Après un solide démarrage de l'année, les ventes ont été fortement impactées au **deuxième trimestre 2020** (-49,3% en comparable) par les fermetures de l'ensemble des points de vente, notamment dans le *travel retail*.

Le **résultat opérationnel courant** de Kering Eyewear reste positif sur la période.

Au total, les coûts nets du « Corporate et autres » s'établissent à 110,6 millions d'euros au premier semestre 2020, en amélioration de 6,7 millions d'euros par rapport au premier semestre 2019.



Performances financières

Au premier semestre 2020, les **autres produits et charges opérationnels non courants** s'élèvent à 319,6 millions d'euros.

Les **charges financières nettes** atteignent 144,9 millions d'euros sur le semestre, en hausse de +8,4%. Elles comprennent notamment le coût de l'endettement financier net, qui s'établit à 30 millions d'euros.

Le **taux effectif d'impôt** de Kering au premier semestre 2020 s'établit à 39,7%. Le taux d'impôt sur le résultat courant est quant à lui de 28,2% sur le semestre.

Flux de trésorerie et structure financière

Le **cash-flow libre opérationnel** du Groupe s'établit au premier semestre 2020 à 565,6 millions d'euros. Sa baisse est contenue au regard de la contraction de l'EBITDA grâce à un bon pilotage des investissements opérationnels pour lesquels les priorités ont été clairement établies et à une hausse limitée du besoin en fonds de roulement.

	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
(en millions d'euros)			
Capitaux engagés	14 022,7	13 250,8	11 583,3
Capitaux propres	10 207,2	10 438,6	9 448,7
Endettement financier net	3 815,5	2 812,2	2 134,6

Au 30 juin 2020, l'**endettement financier net** du Groupe s'élève à 3 815,5 millions d'euros, augmentation qui résulte notamment du paiement du dividende au premier semestre.

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.

Le Groupe poursuit 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 grandir durablement ses Maisons, de renforcer l'exclusivité de leur distribution et d'asseoir leur trajectoire de profitabilité. Le Groupe investit par ailleurs de manière volontariste pour développer des plateformes de croissance transverses en matière d'e-commerce, d'*omni-channel*, d'infrastructures logistiques et informatiques, d'expertises et d'outils digitaux innovants.

Cette stratégie à long terme s'inscrit dans un environnement conjoncturel qui peut être marqué par de nombreuses incertitudes, voire par un contexte macro-économique dégradé, sans pour autant remettre en cause les moteurs de croissance structurels de l'industrie du Luxe et du Groupe.

La survenance de la crise sanitaire puis économique liée à la pandémie de Covid-19 au cours du premier semestre 2020, a ainsi eu des conséquences majeures sur les tendances de consommation, les flux touristiques, et la croissance de l'économie mondiale. Le Groupe, à l'instar de l'industrie du Luxe, a été au cours de ce semestre profondément impacté par les effets induits de la pandémie tant sur sa clientèle que sur l'ensemble de ses opérations.

L'absence de visibilité sur l'évolution du marché mondial du Luxe dans les prochains mois ne permet pas d'établir de prévision suffisamment fiable des ventes du Groupe au second semestre. La perte de chiffre d'affaires constatée au premier semestre 2020 ne devrait cependant pas être compensée au

KERING



second semestre. Dans ce contexte, Kering a mis en œuvre toutes les mesures nécessaires pour adapter sa base de coûts et contenir le besoin en fonds de roulement, sans renoncer aux dépenses et investissements visant à protéger les positions de marché de ses Maisons et préserver leur potentiel de croissance et de rebond à court et moyen terme.

En l'absence de prévision sur le chiffre d'affaires des mois à venir, il n'est donc raisonnablement pas possible d'établir une projection de la profitabilité pour l'exercice 2020. Les mesures d'économies engagées au premier semestre devraient cependant pleinement bénéficier au résultat de la seconde partie de l'année. En outre, le Groupe continuera à faire preuve de la même discipline financière qu'au cours des exercices passés afin de contenir le recul de profitabilité en 2020.

A plus long terme, Kering entend ainsi poursuivre un pilotage et une allocation rigoureuse de ses ressources, en vue de soutenir sa performance opérationnelle, de maintenir une génération de cash-flow élevée et d'optimiser la rentabilité de ses capitaux employés. Tant la force de son modèle opérationnel et organisationnel que sa solidité financière confortent la confiance de Kering dans son potentiel de croissance à moyen et long terme.

Le Conseil d'Administration de Kering s'est réuni le 28 juillet 2020 sous la présidence de François-Henri Pinault et a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2020, qui ont fait l'objet d'un examen limité.

**AUDIOCAST**

Un **audiocast** pour les analystes et les investisseurs se tiendra à **18h00** (heure de Paris) le **mardi 28 juillet 2020**, accessible **ici**. Les visuels de présentation (PDF) seront disponibles avant l'audiocast sur le site www.kering.com.

Vous pouvez également vous connecter par téléphone :

Pour la France	+33 (0)1 70 70 07 81
Pour le Royaume-Uni	+44 (0) 84 4481 9752
Pour les États-Unis	+1 646 741 3167
Standard international	+44 (0)20 7192 8338

Code d'accès : **2466987**

Réécoute possible depuis le site internet www.kering.com.

Le rapport semestriel 2020 sera disponible sur le site www.kering.com.

A 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 2019, Kering comptait près de 38 000 collaborateurs et a réalisé un chiffre d'affaires de 15,9 milliards d'euros.

Contacts**Presse**

Emilie Gargatte	+33 (0)1 45 64 61 20	emilie.gargatte@kering.com
Marie de Montreynaud	+33 (0)1 45 64 62 53	marie.demontreynaud@kering.com

Analystes/investisseurs

Claire Roblet	+33 (0)1 45 64 61 49	claire.roblet@kering.com
Laura Levy	+33 (0)1 45 64 60 45	laura.levy@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 2020****SITUATION AU 30 JUIN 2020**

<i>Sommaire</i>	<i>Page</i>
Rappel des annonces intervenues depuis le 1er janvier 2020	10
Compte de résultat consolidé	13
État de la situation financière consolidée	14
Tableau des flux de trésorerie consolidés	15
Variation des capitaux propres consolidés	16
Répartition du chiffre d'affaires	17
Principales définitions	18



RAPPEL DES ANNONCES INTERVENUES DEPUIS LE 1^{er} JANVIER 2020

Les maisons de Kering s'unissent pour soutenir la lutte contre les incendies en Australie

8 janvier 2020 - Face à la situation dramatique qui a frappé l'Australie, les Maisons de Kering se sont unies pour soutenir les efforts des Australiens dans leur lutte contre les incendies. Elles ont ensemble effectué une donation d'un montant total d'un million de dollars australiens en réaction immédiate à l'urgence. Ces fonds ont été versés aux organisations locales les plus appropriées, sélectionnées par les experts en développement durable du Groupe.

Contributions de Kering à la lutte contre la pandémie de Covid-19 dans le monde depuis le 28 janvier

En Chine :

- Kering et ses Maisons ont annoncé un don à la Hubei Red Cross Foundation pour soutenir la lutte contre la propagation du virus.

En Italie :

- Kering et ses Maisons ont fait part d'une donation de soutien à quatre grandes fondations hospitalières en Lombardie, en Vénétie, en Toscane et dans le Latium.
- Gucci a répondu à l'appel lancé par la Région Toscane aux entreprises du secteur de la Mode en produisant 1,1 million de masques chirurgicaux et 55 000 blouses médicales pour le personnel soignant.

En France :

- Kering a acheminé depuis la Chine 3 millions de masques chirurgicaux.
- Kering a effectué une donation financière exceptionnelle à l'Institut Pasteur afin de soutenir la recherche sur le Covid-19.
- Kering a financé l'acquisition pour le compte de l'AP-HP d'un parc de 60 imprimantes 3D installées à l'hôpital Cochin pour produire rapidement et en grande quantité des dispositifs médicaux et faire face aux demandes de matériel inédites en cette période d'épidémie Covid-19.
- Les Maisons Balenciaga et Yves Saint Laurent ont fabriqué dans leurs ateliers français des masques chirurgicaux homologués.

Aux Etats-Unis :

- Kering et ses Maisons ont annoncé une donation de 1 million de dollars à la CDC Foundation pour soutenir le personnel de santé sur le continent américain. Ce don permet de soutenir les professionnels de santé en première ligne, à la fois aux États-Unis, en particulier dans les États les plus fortement touchés tels que New York, le New Jersey, la Californie et la Floride, et dans certaines régions d'Amérique latine.

Au Royaume-Uni :

- Kering a effectué un don de masques au NHS (National Health Service).

Rapport d'étape sur les objectifs de développement durable pour 2025

30 janvier 2020 - Trois ans après avoir annoncé une nouvelle phase de sa stratégie de développement durable « Façonner le Luxe de demain », Kering a publié un rapport d'étape sur ses avancées. Le Groupe a accompli des progrès significatifs et encourageants vers l'atteinte de ses objectifs à 2025, tout en mettant en œuvre un socle de mesures pour s'aligner sur une trajectoire de 1,5°C. Kering a notamment réduit de 14 % ses impacts environnementaux globaux, mesurés au travers de l'intensité EP&L entre 2015 et 2018, et le Groupe est en bonne voie pour atteindre son objectif de réduction de 40 % d'ici 2025. Par ailleurs, Kering a diminué de 77 % en intensité les émissions de gaz à effet de serre liées à ses boutiques et autres implantations dans le monde entre 2015 et 2018, et a atteint 100 % d'utilisation d'énergies renouvelables dans sept pays, 78 % en Europe et 67 % pour l'ensemble du Groupe. Kering a atteint 100 % d'approvisionnement en or responsable pour les Montres et la joaillerie. Le Groupe est en passe d'atteindre 100 % d'approvisionnement durable pour d'autres matières premières clés d'ici 2025 et il est parvenu à un niveau de traçabilité de 88 % pour ses matières premières clés.



Report de l'Assemblée générale annuelle au 16 juin 2020

30 mars 2020 - Le Conseil d'administration de Kering a pris la décision, compte tenu des circonstances, de reporter la tenue de l'Assemblée générale annuelle initialement convoquée pour le jeudi 23 avril 2020. La date de report a finalement été arrêtée au 16 juin 2020 par le Conseil d'administration réuni le 21 avril 2020.

Révision du montant du dividende par action au titre de l'exercice 2019

21 avril 2020 - Dans le contexte de la pandémie de Covid-19 et de son impact sur l'activité économique, le Conseil d'administration a décidé de réviser le montant affecté au dividende et de proposer à l'Assemblée générale des actionnaires de Kering S.A. du 16 juin 2020 un dividende au titre de l'exercice 2019 d'un montant de 1 010 millions d'euros, soit 8 euros par action, actant une baisse de 442 millions d'euros par rapport à ce qui avait été annoncé lors de la présentation des résultats 2019 le 12 février 2020 (1 452 millions d'euros, soit 11,50 euros par action).

Diminution de la rémunération des mandataires sociaux 2020

21 avril 2020 - Dans le contexte de la pandémie de Covid-19 et de son impact sur l'activité économique, François-Henri Pinault, Président-Directeur général de Kering, a décidé de diminuer son salaire fixe de 25% à compter du 1er avril et pour le restant de l'année 2020. En complément, François-Henri Pinault et Jean-François Palus, Directeur général délégué, ont pris la décision de renoncer à la totalité de leur rémunération variable annuelle au titre de l'année 2020. Ces décisions ont été validées par le Conseil d'administration du 21 avril 2020, qui a soumis une politique de rémunération 2020 révisée au vote des actionnaires lors de l'Assemblée générale annuelle du 16 juin 2020.

Gestion active de la liquidité du Groupe : nouvelle émission obligataire et extension de la ligne de crédit syndiqué

5 mai 2020 - Kering a réalisé une émission obligataire pour un montant total de 1,2 milliard d'euros se répartissant en une tranche de 600 millions d'euros à 3 ans assortie d'un coupon de 0,25% et d'une tranche de 600 millions d'euros à 8 ans assortie d'un coupon de 0,75%. Cette émission s'inscrit dans le cadre de la gestion active de la liquidité du Groupe. Elle concourt à la diversification des sources de financement de Kering et à l'accroissement de la flexibilité financière du Groupe en permettant le refinancement de sa dette existante et l'allongement de la maturité des moyens de financement. L'accueil très favorable de cette offre par les investisseurs obligataires confirme la confiance du marché dans la qualité du crédit du Groupe. La dette long terme du Groupe est notée « A- » par Standard & Poor's avec perspective stable.

Par ailleurs, Kering a étendu ses lignes de crédit auprès de ses banques pour un montant total de 1 800 millions d'euros, passant d'un montant total de ligne de crédit confirmées de 3 035 millions d'euros au 31 décembre 2019 à 4 835 millions d'euros au 30 juin 2020.

Engagement pour la diversité et l'inclusion LGBTQIA+

29 mai 2020 - Kering a célébré le Pride Month en juin et réaffirmé son engagement à créer et maintenir un environnement égalitaire et inclusif pour tous les employés du Groupe dans le monde entier, avec le soutien actif de sa communauté LGBTQIA+ interne, ALL.

Kering et ses Maisons s'engagent contre le racisme

2 juin 2020 - Kering et l'ensemble de ses Maisons ont manifesté leur engagement contre le racisme. Au nom de toutes ses Maisons, Kering a fait deux donations : l'une à la NAACP (*National Association for the Advancement of Colored People*), qui lutte pour l'élimination de la discrimination raciale aux Etats-Unis, et l'autre à Campaign Zero, qui vise à mettre fin aux violences policières aux Etats-Unis.

K E R I N G



Jean Liu, Tidjane Thiam et Emma Watson rejoignent le Conseil d'Administration de Kering en qualité d'Administrateurs

16 juin 2020 - À l'occasion de l'Assemblée générale de Kering, les actionnaires du Groupe ont approuvé les nominations de Madame Jean Liu, Monsieur Tidjane Thiam et Madame Emma Watson en qualité d'Administrateurs, sur proposition du Conseil d'Administration réuni le 12 mars 2020. Emma Watson a également été désignée Présidente du Comité du Développement Durable du Conseil d'Administration, tandis que Tidjane Thiam a été désigné Président du Comité d'Audit.

Stratégie biodiversité

30 juin 2020 - Kering a publié pour la première fois sa stratégie dédiée à la biodiversité, assortie de nouveaux objectifs visant à atteindre un « impact net positif » sur la biodiversité d'ici à 2025. Parmi les moyens mis en place figure le lancement d'un fonds, le *Kering for Nature Fund*, créé pour soutenir la transition du secteur de la mode vers une agriculture régénératrice.



Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019	2019
ACTIVITÉS POURSUIVIES			
Produits des activités ordinaires	5 378,3	7 638,4	15 883,5
Coût des ventes	(1 474,8)	(1 986,3)	(4 108,5)
Marge brute	3 903,5	5 652,1	11 775,0
Charges de personnel	(1 026,7)	(1 140,5)	(2 290,8)
Autres produits et charges opérationnels courants	(1 924,4)	(2 258,9)	(4 705,9)
Résultat opérationnel courant	952,4	2 252,7	4 778,3
Autres produits et charges opérationnels non courants	(319,6)	(42,2)	(168,5)
Résultat opérationnel	632,8	2 210,5	4 609,8
Charges financières (nettes)	(144,9)	(133,7)	(309,5)
Résultat avant impôt	487,9	2 076,8	4 300,3
Charge d'impôt	(193,7)	(1 449,4)	(2 133,7)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(7,8)	20,7	41,8
Résultat net des activités poursuivies	286,4	648,1	2 208,4
dont part du Groupe	283,8	623,4	2 166,9
dont part des intérêts non contrôlés	2,6	24,7	41,5
ACTIVITÉS ABANDONNÉES			
Résultat net des activités abandonnées	(11,2)	(60,0)	125,4
dont part du Groupe	(11,2)	(43,7)	141,7
dont part des intérêts non contrôlés	-	(16,3)	(16,3)
Résultat net de l'ensemble consolidé	275,2	588,1	2 333,8
Résultat net part du Groupe	272,6	579,7	2 308,6
Résultat net part des intérêts non contrôlés	2,6	8,4	25,2
Résultat net part du Groupe	272,6	579,7	2 308,6
Résultat par action (en euros)	2,18	4,61	18,40
Résultat dilué par action (en euros)	2,18	4,61	18,40
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies	283,8	623,4	2 166,9
Résultat par action (en euros)	2,27	4,96	17,27
Résultat dilué par action (en euros)	2,27	4,96	17,27
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants	569,3	1 556,1	3 211,5
Résultat par action (en euros)	4,55	12,37	25,59
Résultat dilué par action (en euros)	4,55	12,37	25,59

État du résultat global consolidé

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019	2019
Résultat net	275,2	588,1	2 333,8
Écarts actuariels ⁽¹⁾	6,0	(10,4)	(16,1)
Éléments non recyclables en résultat	6,0	(10,4)	(16,1)
Écarts de conversion	(31,3)	(2,6)	33,6
Couvertures des flux de trésorerie ⁽¹⁾	67,9	21,3	17,8
Actifs évalués à la juste valeur ⁽¹⁾	-	(0,1)	(0,1)
Quote-part des autres éléments de résultat global des sociétés mises en équivalence	2,1	(5,1)	(7,0)
Éléments recyclables en résultat	38,7	13,5	44,3
Autres éléments du résultat global, après impôt	44,7	3,1	28,2
Résultat global total	319,9	591,2	2 362,0
dont part du Groupe	316,8	582,5	2 335,4
dont part des intérêts non contrôlés	3,1	8,7	26,6

⁽¹⁾ Nets d'impôt.



État de la situation financière consolidée

ACTIF <i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Écarts d'acquisition	2 510,6	2 525,9	2 402,1
Marques et autres immobilisations incorporelles	7 071,4	7 260,5	7 276,1
Droits d'utilisation sur contrats de location	3 915,6	4 246,7	3 852,0
Immobilisations corporelles	2 626,9	2 619,3	2 236,9
Participations dans les sociétés mises en équivalence	1 096,0	1 105,3	1 084,7
Actifs financiers non courants	426,2	458,4	372,8
Actifs d'impôt différé	1 423,5	1 367,6	1 381,9
Autres actifs non courants	42,2	18,8	73,4
Actif non courant	19 112,4	19 602,5	18 679,9
Stocks	3 108,3	2 959,2	2 726,0
Créances clients	777,7	996,0	956,7
Créances d'impôt courant	362,9	280,7	109,3
Autres actifs financiers courants	101,4	38,4	58,4
Autres actifs courants	940,9	979,4	888,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 801,7	2 285,9	2 450,9
Actif courant	8 092,9	7 539,6	7 190,0
Actifs détenus en vue de la vente	3,0	6,1	193,2
TOTAL ACTIF	27 208,3	27 148,2	26 063,1

PASSIF <i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Capital social	505,2	505,2	505,2
Réserves liées au capital	2 428,3	2 428,3	2 428,3
Titres d'autocontrôle	(575,3)	(573,6)	(322,4)
Réserves de conversion	(205,7)	(174,5)	(209,4)
Réserve de réévaluation des instruments financiers	(12,1)	(80,0)	(76,5)
Autres réserves	7 862,7	8 172,7	6 951,0
Capitaux propres - Part revenant au Groupe	10 003,1	10 278,1	9 276,2
Capitaux propres - Part revenant aux intérêts non contrôlés	204,1	160,5	172,5
Capitaux propres	10 207,2	10 438,6	9 448,7
Emprunts et dettes financières à long terme	4 182,9	3 122,2	2 910,2
Passifs non courants sur contrats de location	3 360,1	3 598,6	3 259,8
Autres passifs financiers non courants	25,3	47,9	5,4
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	108,1	106,5	101,7
Provisions	17,0	15,1	14,9
Passifs d'impôt différé	1 487,6	1 530,4	1 573,7
Autres passifs non courants	154,6	141,4	86,8
Passif non courant	9 335,6	8 562,1	7 952,5
Emprunts et dettes financières à court terme	2 434,3	1 975,9	1 675,3
Passifs courants sur contrats de location	709,1	720,0	613,5
Autres passifs financiers courants	40,1	503,2	69,3
Dettes fournisseurs	616,8	808,7	796,4
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	8,8	8,9	8,7
Provisions	190,9	216,0	200,9
Dettes d'impôt courant	1 564,7	1 361,5	2 994,9
Autres passifs courants	2 100,7	2 552,5	2 221,9
Passif courant	7 665,4	8 146,7	8 580,9
Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente	0,1	0,8	81,0
TOTAL PASSIF	27 208,3	27 148,2	26 063,1



Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019	2019
Résultat net des activités poursuivies	286,4	648,1	2 208,4
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	722,6	556,6	1 245,3
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	136,7	(465,2)	(392,4)
Capacité d'autofinancement	1 145,7	739,5	3 061,3
Charges et produits d'intérêts financiers	142,9	123,1	277,1
Dividendes reçus	-	-	-
Charge nette d'impôt exigible	307,1	1 864,5	2 597,9
Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts	1 595,7	2 727,1	5 936,3
Variation du besoin en fonds de roulement	(470,3)	(437,0)	(557,5)
Impôt payé	(192,1)	(374,6)	(2 903,5)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	933,3	1 915,5	2 475,3
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(367,8)	(383,7)	(955,8)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,1	0,9	1,2
Acquisitions de filiales et entreprises associées, nettes de la trésorerie acquise	12,5	-	(42,4)
Cessions de filiales et entreprises associées, nettes de la trésorerie cédée	0,7	-	0,8
Acquisitions d'autres actifs financiers	(28,1)	(101,7)	(285,6)
Cessions d'autres actifs financiers	12,2	16,9	76,6
Intérêts et dividendes reçus	2,5	14,8	19,1
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(367,9)	(452,8)	(1 186,1)
Dividendes versés aux actionnaires de Kering SA, Société mère	(1 000,1)	(1 320,1)	(1 320,1)
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés des filiales consolidées	(1,6)	(12,6)	(21,9)
Transactions avec les intérêts non contrôlés	(51,6)	(17,7)	(19,2)
Acquisitions ou cessions d'actions d'autocontrôle	(2,0)	(152,7)	(402,1)
Émission d'emprunts	1 423,0	34,8	644,6
Remboursement d'emprunts	(234,0)	(264,2)	(287,6)
Augmentation / Diminution des autres dettes financières	321,6	861,6	798,8
Remboursement des passifs sur contrats de location	(385,3)	(284,6)	(639,6)
Intérêts versés et assimilés	(144,9)	(130,1)	(289,9)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(74,9)	(1 285,6)	(1 537,0)
Flux nets liés aux activités abandonnées	(1,4)	(73,9)	132,7
Incidence des variations des cours de change	5,5	28,3	116,4
Variation nette de la trésorerie	494,6	131,5	1,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 837,6	1 836,3	1 836,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	2 332,2	1 967,8	1 837,6



Variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	Capital social	Réserves liées au capital	Titres d'auto-contrôle	Réserves de conversion	Réévaluation des instruments financiers	Autres réserves et résultats nets - part du Groupe	Capitaux propres		
								Part Groupe	Intérêts non contrôlés	Totaux
Au 31 décembre 2018	125 850 305	505,2	2 428,3	(168,3)	(206,7)	(97,8)	7 445,2	9 905,9	155,7	10 061,6
Résultat global total du 1^{er} semestre 2019					(2,8)	21,3	564,0	582,5	8,7	591,2
Titres d'autocontrôle ⁽²⁾	(323 839)			(154,2)				(154,2)		(154,2)
Augmentation de capital									0,5	0,5
Dividendes en numéraire distribués							(878,1)	(878,1)	(18,4)	(896,5)
1 ^{ère} application IFRIC 23							(166,0)	(166,0)		(166,0)
Variations de périmètre et autres variations ⁽³⁾							(13,9)	(13,9)	26,0	12,1
Au 30 juin 2019	125 526 466	505,2	2 428,3	(322,5)	(209,5)	(76,5)	6 951,2	9 276,2	172,5	9 448,7
Résultat global total du 2^{ème} semestre 2019					35,0	(3,5)	1 721,4	1 752,9	17,9	1 770,8
Titres d'autocontrôle ⁽²⁾	(508 550)			(251,1)				(251,1)		(251,1)
Augmentation de capital									0,4	0,4
Dividendes en numéraire distribués et acompte							(442,0)	(442,0)	(3,5)	(445,5)
Variations de périmètre et autres variations ⁽³⁾							(57,9)	(57,9)	(26,8)	(84,7)
Au 31 décembre 2019	125 017 916	505,2	2 428,3	(573,6)	(174,5)	(80,0)	8 172,7	10 278,1	160,5	10 438,6
Résultat global total du 1^{er} semestre 2020					(31,2)	67,9	280,1	316,8	3,1	319,9
Titres d'autocontrôle ⁽²⁾	(3 325)			(1,7)				(1,7)		(1,7)
Augmentation de capital								-	25,0	25,0
Dividendes en numéraire distribués							(558,2)	(558,2)	(4,3)	(562,5)
Variations de périmètre et autres variations ⁽³⁾							(31,9)	(31,9)	19,8	(12,1)
Au 30 juin 2020	125 014 591	505,2	2 428,3	(575,3)	(205,7)	(12,1)	7 862,7	10 003,1	204,1	10 207,2

⁽¹⁾ Valeur nominale des actions de 4 euros.

⁽²⁾ Nets d'impôt.

⁽³⁾ Les "variations de périmètre et autres variations" incluent les options de vente accordées à des actionnaires minoritaires.



Répartition du chiffre d'affaires

(En millions d'euros)

	S1 2020	S1 2019	Variation en réel	Variation en comparable ⁽¹⁾	T2 2020	T2 2019	Variation en réel	Variation en comparable ⁽¹⁾	T1 2020	T1 2019	Variation en réel	Variation en comparable ⁽¹⁾
Total Maisons	5 175,5	7 364,4	-29,7%	-30,2%	2 109,8	3 716,3	-43,2%	-43,4%	3 065,7	3 648,1	-16,0%	-16,9%
Gucci	3 072,2	4 617,1	-33,5%	-33,8%	1 268,1	2 291,5	-44,7%	-44,7%	1 804,1	2 325,6	-22,4%	-23,2%
Yves Saint Laurent	681,1	973,0	-30,0%	-30,6%	246,5	475,5	-48,2%	-48,4%	434,6	497,5	-12,6%	-13,8%
Bottega Veneta	503,1	549,0	-8,4%	-9,5%	229,4	300,9	-23,8%	-24,4%	273,7	248,1	+10,3%	+8,5%
Autres Maisons	919,1	1 225,3	-25,0%	-25,8%	365,8	648,4	-43,6%	-44,0%	553,3	576,9	-4,1%	-5,4%
Corporate et autres	202,8	274,0	-26,0%	-26,7%	65,3	136,8	-52,3%	-52,5%	137,5	137,2	+0,2%	-1,3%
KERING	5 378,3	7 638,4	-29,6%	-30,1%	2 175,1	3 853,1	-43,5%	-43,7%	3 203,2	3 785,3	-15,4%	-16,4%

⁽¹⁾ A périmètre et taux de change comparables.



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 2019 en :

- neutralisant la part de chiffre d'affaires relative aux entités cédées en 2019 ;
- en intégrant la part de chiffre d'affaires relative aux entités acquises en 2020 ;
- en recalculant l'ensemble du chiffre d'affaires 2019 aux taux de change 2020.

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.

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 effectif sur le résultat courant

Le taux d'impôt effectif sur le résultat courant correspond au taux d'impôt effectif hors effet d'impôt relatif aux « Autres produits et charges opérationnels non courants ».