

KERING



Rapport semestriel
2023

SOMMAIRE

CHAPITRE 1

Kering au premier semestre 2023 - Chiffres clés	2
--	----------

CHAPITRE 2

Rapport d'activité	6
1 - Préambule - Le marché mondial du Luxe au premier semestre 2023	6
2 - Faits marquants du premier semestre 2023	8
3 - Performance du groupe au premier semestre 2023	10
4 - Performances opérationnelles par segment	21
5 - Résultat de la société Kering	29
6 - Transactions avec les parties liées	30
7 - Événements postérieurs à la clôture	30
8 - Perspectives	30
9 - Définitions des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS	31

CHAPITRE 3

Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2023	32
1 - Compte de résultat consolidé	32
2 - État du résultat global consolidé	33
3 - Bilan consolidé	34
4 - Tableau de variation des capitaux propres consolidés	35
5 - Tableau des flux de trésorerie consolidés	36
6 - Notes annexes aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2023	37
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	51
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	52

CHAPITRE 1

Kering au premier semestre 2023 - Chiffres clés

Chiffres clés consolidés du Groupe

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation publiée
Chiffre d'affaires	10 135	9 930	+ 2 %
EBITDA	3 617	3 617	-
<i>Marge d'EBITDA (en % du chiffre d'affaires)</i>	35,7 %	36,4 %	- 0,7 pt
Résultat opérationnel courant	2 739	2 820	- 3 %
<i>Taux de marge opérationnelle courante (en % du chiffre d'affaires)</i>	27,0 %	28,4 %	- 1,4 pt
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe	1 785	1 988	- 10 %
Résultat net de l'ensemble consolidé hors éléments non courants, part du Groupe	1 789	1 977	- 10 %
Investissements opérationnels bruts ⁽¹⁾	1 891	361	n.a.
Cash-flow libre opérationnel ⁽²⁾	823	2 049	- 60 %
Endettement financier net ⁽³⁾	3 854	942	n.a.

(1) Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles.

(2) Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles après déduction des acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (dont l'acquisition et la cession d'actifs immobiliers stratégiques à hauteur de 1 314 millions d'euros).

(3) Endettement financier net défini en page 31.

Données par action

(en euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation publiée
Résultat net part du Groupe	14,60	16,09	- 9 %
dont activités poursuivies hors éléments non courants	14,63	15,99	- 9 %

Chiffre d'affaires

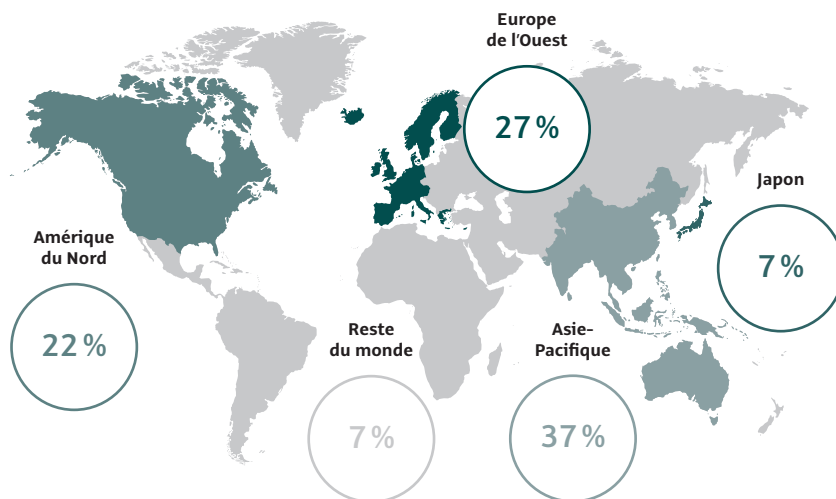
Répartition du chiffre d'affaires par segment

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation publiée	Variation comparable ⁽¹⁾
Gucci	5 128	5 173	- 1 %	+ 1 %
Yves Saint Laurent	1 576	1 481	+ 6 %	+ 7 %
Bottega Veneta	833	834	-	+ 2 %
Autres Maisons	1 856	1 955	- 5 %	- 5 %
Kering Eyewear et Corporate	869	591	+ 47 %	+ 16 %
Éliminations	(127)	(104)	n.a	n.a
GROUPE	10 135	9 930	+ 2 %	+ 2 %

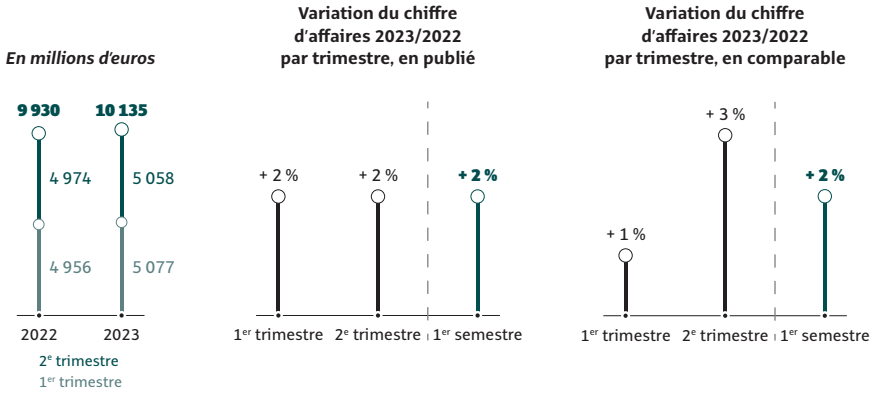
(1) À périmètre et taux de change comparables. La définition de la croissance comparable est présentée en page 31.

Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

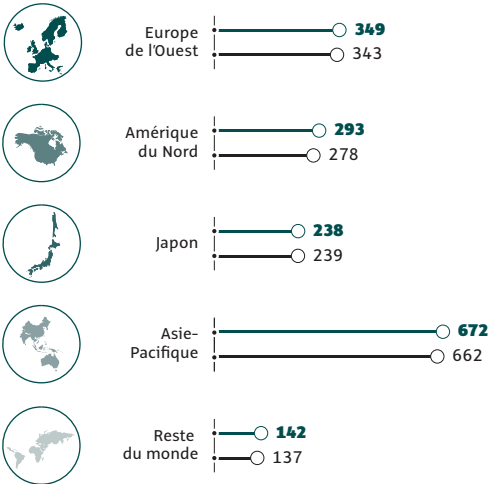
(en % du chiffre d'affaires du Groupe)



Chiffre d'affaires par trimestre



Nombre de magasins gérés en propre par zone géographique

**1 694**

Total au 30 juin 2023

1 659

Total au 31 décembre 2022

Résultat opérationnel courant

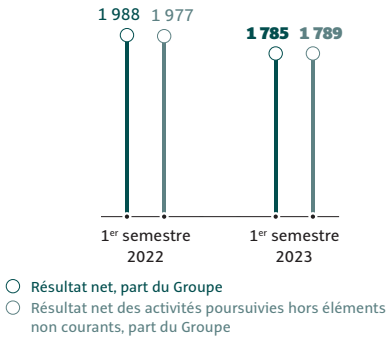
Répartition du résultat opérationnel courant par segment

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Gucci	1 810	1 886	- 4 %
Yves Saint Laurent	481	438	+ 10 %
Bottega Veneta	169	168	+ 1 %
Autres Maisons	224	337	- 34 %
Kering Eyewear et Corporate	63	(7)	n.a.
Eliminations	(8)	(2)	n.a.
GROUPE	2 739	2 820	- 3 %
Taux de marge opérationnelle courante (en % du chiffre d'affaires)	27,0 %	28,4 %	- 1,4 pt

Autres indicateurs financiers

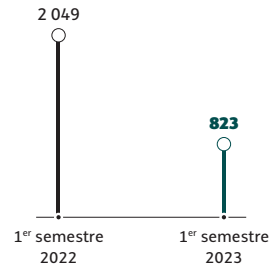
Résultat net, part du Groupe

(en millions d'euros)



Cash-flow libre opérationnel ⁽¹⁾

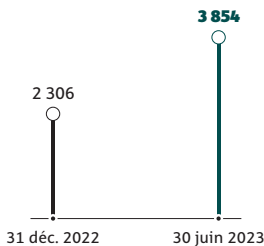
(en millions d'euros)



(1) Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles après déduction des acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (dont l'acquisition d'actifs immobiliers stratégiques à hauteur de 1 314 millions d'euros).

Endettement financier net ⁽²⁾

(en millions d'euros)



(2) Endettement financier net défini en page 31.

CHAPITRE 2

Rapport d'activité

1 - PRÉAMBULE - LE MARCHÉ MONDIAL DU LUXE AU PREMIER SEMESTRE 2023

Dans la continuité de 2022 où il avait fait preuve d'une bonne dynamique⁽¹⁾, le secteur du Luxe aura encore fortement progressé au cours du premier semestre 2023. La hausse des ventes du premier trimestre est estimée à environ 16 % (sur la base d'une moyenne des données publiées) et les attentes pour la croissance du deuxième trimestre sont du même ordre (sur la base de la moyenne des projections fournies dans les rapports d'analystes financiers publiés fin juin et début juillet 2023).

L'évolution du marché du Luxe par rapport à 2022 est fortement corrélée au contexte géopolitique, sanitaire et macro-économique dont les grandes dynamiques peuvent être résumées comme suit :

- L'Organisation mondiale de la Santé (OMS) a déclaré en mai 2023 la fin de la Covid-19 en tant qu'urgence de santé publique de portée internationale et de fait, la persistance endémique de la maladie n'a eu aucun impact sur le marché du Luxe au cours du premier semestre 2023. Cependant, dans la mesure où la Chine avait poursuivi tout au long de 2022 une politique sanitaire extrêmement stricte dite « zéro Covid » (tout particulièrement au deuxième et quatrième trimestres), les bases de comparaison relatives à la performance des maisons de Luxe en Chine continentale sont globalement favorables bien qu'inégales d'un trimestre à l'autre et d'une province à l'autre.
- Le conflit armé entre la Russie et l'Ukraine, qui s'est déclenché en février 2022, continue d'avoir un impact direct très limité sur l'activité des grandes maisons de Luxe. Cependant, il a contribué aux pressions inflationnistes et à la dégradation des perspectives économiques mondiales. En fonction de sa durée et de son ampleur, il pourrait le cas échéant affecter à plus long terme la croissance des principales économies et par conséquent le marché du Luxe, sans qu'il soit possible de le quantifier avec précision à ce stade.
- En retenant les projections établies par Oxford Economics⁽²⁾, les attentes relatives à la croissance de l'économie mondiale ont été récemment revues à la hausse. En effet, la croissance mondiale s'établirait à 2,2 % en 2023 (après avoir été attendue à 1,6 % en janvier 2023). Elle n'en reste pas moins inférieure à la croissance moyenne de la période 2010-2019 (3,1 %) et ralentit par rapport à 2022 (3,1 %). La très grande majorité des économies des pays membres de l'OCDE devrait progresser dans une fourchette de 0,5 à 1,3 %. C'est le rebond de l'économie chinoise à 5,5 % (néanmoins encore très en deçà de sa croissance de la période 2010-2019 à 7,7 %) et la bonne tenue des économies du Sud-Est asiatique (3,8 %) qui contribuent à la hausse du Produit Mondial Brut (PMB).
- L'inflation, après avoir atteint des niveaux très élevés en 2022 (respectivement 8,4 % et 8,0 % dans la zone Euro et aux États-Unis), semble progressivement refluer notamment grâce à l'évolution plus favorable des prix de l'énergie. Toutefois, cette baisse reste insuffisante au regard des objectifs des banques centrales. L'inflation continue d'affecter matériellement les dépenses contraintes des ménages et pèse ainsi sur leur pouvoir d'achat.
- Le cycle de hausse des taux décidées par les banques centrales des principales puissances économiques de l'OCDE devrait toucher à sa fin en 2023 mais la crainte de voir les taux se maintenir à des niveaux élevés pèse sur la dynamique du marché immobilier ainsi que sur le moral des ménages et leur propension à consommer. Cependant, le relatif rebond des marchés financiers depuis le début de l'année (32 % pour le Nasdaq, 16 % pour le S&P 500) et l'appréciation des cryptomonnaies (malgré une valeur restant environ 60 % en deçà de leur pic de valorisation) constituent des facteurs positifs susceptibles de soutenir la demande en produits de luxe dans un contexte où l'excès d'épargne constitué au moment de la pandémie de Covid-19 en 2020 a été, pour une large part, consommé.
- Alors que l'année 2022 avait été affectée par des fluctuations très importantes des parités entre les principales devises en lien avec les politiques monétaires adoptées par les banques centrales, le premier semestre 2023 a vu une appréciation de l'Euro contre les principales devises. Il en résulte globalement un resserrement des différences de prix entre les régions même si les écarts restent encore suffisamment substantiels dans de nombreux cas pour motiver l'acte d'achat à l'occasion des voyages touristiques.
- La sortie de la pandémie a aussi été graduellement marquée par le retour des dépenses expérientielles : les services croissent désormais plus rapidement que les produits.

(1) En 2022, la croissance des ventes du secteur du Luxe sont de l'ordre de 15 % à changes constants selon Bain & Company – Altgamma, Euromonitor et sur la base d'une moyenne des données publiées.

(2) Oxford Economics est la source de toutes les données macroéconomiques sauf mention spécifique.

Les dynamiques précédemment décrites affectent inégalement les principaux marchés. De plus, les flux touristiques ainsi que les bases de comparaison peuvent amener les performances des maisons de Luxe à diverger matériellement d'une région à l'autre.

- La reprise du tourisme s'accélère en Europe, en Asie et au Moyen-Orient et les réservations de voyages de la part des Chinois sont en forte hausse, en premier lieu à destination de l'Asie et de progressivement vers l'Europe. Cette dynamique bénéficie aux ventes des magasins des principales destinations touristiques.
 - L'activité en Europe de l'Ouest a été très solide au premier trimestre et devrait continuer à progresser au deuxième trimestre. Les ventes réalisées avec les touristes ont permis de soutenir les tendances, même si leur croissance devrait se normaliser sur le deuxième trimestre compte tenu des bases de comparaison graduellement plus élevées. L'accélération des flux de touristes chinois pourrait se matérialiser à compter de l'été. La demande domestique semble quant à elle davantage sous pression compte tenu de l'attentisme des consommateurs européens en dépit de perspectives économiques meilleures qu'initialement attendues.
 - Après plusieurs trimestres de forte croissance jusqu'à mi-2022, l'Amérique du Nord est la région où l'activité souffre le plus d'une contraction de la demande des clients les plus aspirationnels et du transfert des achats vers d'autres géographies compte tenu de différences de prix qui bénéficient aux touristes américains.
 - L'activité au Japon pour le premier semestre 2023 devrait être très soutenue notamment grâce aux ventes réalisées auprès des touristes asiatiques attirés par un différentiel de prix attractif lié à l'évolution de la parité entre le Yen japonais et les autres devises. Le nombre de touristes chinois y est également en hausse même s'il reste en juin de près de 2/3 en dessous de son niveau de 2019.
 - La croissance en Chine a fortement rebondi, particulièrement au second trimestre compte tenu de bases de comparaison favorables, notamment en avril et mai. L'activité est également extrêmement soutenue à Hong-Kong et Macao avec un afflux massif de consommateurs de Chine continentale. Toutefois, les indicateurs montrent que la reprise de l'économie chinoise, bien que globalement solide, reste exposée à des facteurs de risque (vieillesse de la population, emploi des jeunes, recul du marché de l'immobilier, ...) qui pèsent en outre sur le moral des ménages.
 - Dans le reste de la région Asie-Pacifique, les ventes ont notamment été soutenues en Asie du Sud-Est, tant grâce aux bonnes performances économiques des pays de la zone qu'à la circulation active de touristes régionaux, y compris chinois. Le marché coréen est quant à lui affecté par un tassement de la demande locale dans un contexte de ralentissement de la croissance de l'économie du pays, du durcissement des conditions de crédit, et du transfert des achats de certains consommateurs coréens vers d'autres marchés de la région au regard des différentiels de prix.
 - Enfin, dans les autres régions du monde, la progression des ventes se normalise après plusieurs trimestres très dynamiques.
- Autre effet induit par la conjoncture, l'impact des transformations structurelles qu'a connu l'industrie du Luxe depuis plusieurs années, et que la crise de la Covid-19 avait amplifiées, a semblé se normaliser encore davantage en 2023.
- Ainsi, la croissance des ventes *online* tend à converger avec celle des ventes dans les réseaux de magasins (*retail physique*) qui bénéficie depuis 2022 d'un rebond du tourisme et de bases de comparaison plus favorables. Dans certaines régions, les tendances peuvent être même négatives pour ce canal de distribution compte tenu de son exposition à une clientèle plus aspirationnelle. En conséquence, la contribution des ventes *online* relativement à l'activité du secteur se stabilise ou baisse légèrement selon les régions et les marques.
 - À court et moyen termes, la clientèle des générations Y et Z reste l'un des principaux moteurs de la croissance du marché mondial du Luxe ; la proportion des ventes réalisées sur ce segment de clientèle progresse cependant à un rythme moins rapide au regard de la pénétration déjà élevée à fin 2022 (estimée à 65 % de l'activité selon Bain & Company - Altgamma).
 - Phénomène qui se confirme au premier semestre 2023, le marché du Luxe est marqué par une *premiumisation* (montée en gamme) de l'offre et de la demande. Cette tendance semble temporaire, en grande partie liée à la conjoncture économique, l'inflation et la contraction du pouvoir d'achat induite qui affectent les segments de clientèle les plus aspirationnels là où elles épargnent relativement les clientèles ayant les revenus ou les patrimoines les plus élevés. En outre, les produits les plus intemporels et les plus haut de gamme sont perçus comme des valeurs refuge dans un contexte d'incertitudes relatives à d'autres classes d'actifs. Il en résulte que le marché est jusqu'à ce jour plus porteur pour la joaillerie, l'horlogerie et certains segments de l'offre de maroquinerie. Le prêt-à-porter bénéficie également de cette tendance, porté par le retour des consommateurs vers une offre plus formelle, par la reprise de la demande chinoise et par la résilience des clients les plus fortunés. Les modes de distribution s'en trouvent également affectés, les sites de ventes en ligne ou les grands magasins américains pâtissant de leur plus grande exposition à une clientèle plus volatile car plus aspirationnelle.

Si les tendances du premier semestre semblent assez clairement établies, il reste difficile de prévoir à ce stade la dynamique du marché du Luxe au second semestre. La poursuite du rebond de la demande chinoise, notamment celle des touristes chinois, ainsi que des bases de comparaison plus favorables en Amérique du Nord devraient avoir un impact positif sur la croissance des mois à venir. Cependant, la demande des clientèles domestiques, et tout particulièrement des clients aspirationnels, pourrait rester sous pression, compte tenu des incertitudes économiques, la croissance de l'économie mondiale pour 2024 ayant été revue à la baisse. Illustration de ce contexte macro et géopolitique encore incertain : les prévisions de croissance du secteur pour l'ensemble de l'année 2023 s'inscrivent dans une fourchette très large : entre 5 et 12 % pour Bain & Company - Altgamma, les prévisions issues des notes d'analystes financiers récentes étant quant à elles plus optimistes (au moins 12 % de croissance).

2 - FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2023

Kering Beauté acquiert la Maison historique de haute parfumerie CREED

Le 26 juin 2023, Kering Beauté a annoncé la signature d'un accord en vue de l'acquisition de 100 % de Creed, auprès de fonds contrôlés par BlackRock Long Term Private Capital Europe et de Javier Ferrán, actuel président de l'entreprise.

La Maison Creed créée en 1760 par James Henry Creed est un acteur indépendant, le plus important sur le marché très porteur de la haute parfumerie, avec des collections de parfums distinctifs, à la fois intemporels et sophistiqués. Creed a affiché un taux de croissance à deux chiffres au cours des dernières années, avec une rentabilité remarquable et des marges d'EBITDA très élevées, tout en préservant la très grande qualité de ses produits et de son image. La société a réalisé un chiffre d'affaires de plus de 250 millions d'euros au cours de son exercice clos le 31 mars 2023. Dans son réseau de 36 magasins, Creed propose à ses clients une expérience unique et sur-mesure. La marque est par ailleurs distribuée dans un réseau d'environ 1 400 points de vente.

Cette acquisition constitue une étape majeure pour Kering Beauté. En parfaite complémentarité avec son portefeuille de Maisons de Luxe emblématiques, elle permet d'emblée à Kering Beauté d'atteindre une taille substantielle et la dote d'un profil financier attractif ainsi que d'une plateforme permettant de soutenir le développement futur d'autres fragrances, grâce notamment au réseau de distribution mondial de Creed.

Tout en préservant le riche héritage de la Maison et son positionnement exclusif, Kering Beauté s'attachera à en libérer le plein potentiel, tant sur le plan géographique qu'en matière de distribution ou de catégories de produits, notamment en accélérant le développement de Creed en Chine et dans le *Travel Retail*, et en poursuivant son expansion dans les fragrances féminines et les produits pour le corps et la maison.

Kering Eyewear acquiert UNT, l'un de ses principaux fournisseurs dans la fabrication de composants de haute précision

Le 30 juin 2023, Kering Eyewear a acquis 100 % du capital de la société française UNT (Usinage et Nouvelles Technologies), afin de renforcer son positionnement dans l'industrie de la lunetterie de Luxe. UNT joue un rôle clé dans la fabrication de composants mécaniques en métal haute-précision pour tout le secteur de la lunetterie de Luxe.

Dans la continuité de l'acquisition en 2017 en France de la société Manufacture Kering Eyewear (anciennement Manufacture Cartier Lunettes) et de la prise de participation dans la société Trenti

Industria Occhiali en 2019 en Italie, cette opération représente une nouvelle étape importante dans la stratégie de développement industriel de Kering Eyewear, qui contrôle sa chaîne d'approvisionnement grâce à des partenariats stratégiques avec les meilleurs fabricants du secteur, afin de garantir la plus grande qualité et la plus grande expertise technique.

Kering Eyewear et UNT partagent la même vision et les mêmes valeurs d'excellence, de savoir-faire, d'innovation et de développement durable.

Kering publie un nouveau rapport d'étape sur l'avancée de ses objectifs de développement durable

Le 22 mars 2023, six ans après le lancement de sa stratégie « Façonner le Luxe de demain », Kering a publié un nouveau rapport d'étape sur l'avancée de ses objectifs de développement durable entre 2020 et 2023. Au cours des trois années qui ont suivi la publication de son premier rapport d'étape en 2020, le Groupe a réalisé des progrès significatifs pour honorer ses objectifs sociaux et environnementaux

initiaux à horizon 2025. Depuis, Kering a complété ses objectifs historiques avec une série d'objectifs ambitieux qui s'inscrivent dans la lignée des stratégies du Groupe en matière de climat, de biodiversité et d'économie circulaire. Ainsi, Kering s'est engagé à réduire ses émissions de gaz à effet de serre dans sa chaîne d'approvisionnement de 40 % en absolu d'ici 2035, par rapport à 2021.

Raffaella Cornaggia nommée Directrice générale de Kering Beauté

Le 3 février 2023, Kering a annoncé la nomination de Raffaella Cornaggia en qualité de Directrice générale de Kering Beauté. Elle est membre du Comité exécutif du Groupe.

De nationalité italienne, Raffaella Cornaggia a plus de 25 ans d'expérience dans la Beauté, durant lesquels elle a occupé diverses fonctions clés sur trois continents. Après avoir débuté sa carrière chez L'Oréal et Chanel Parfums Beauté, elle affiche un remarquable parcours dans le Groupe Estée Lauder Companies à Paris, en Asie et à New York où elle sera promue en 2020

Vice-présidente Senior et Directrice Internationale des marques Estée Lauder et Aerin, à la tête de l'activité mondiale hors États-Unis et Canada.

Entourée d'une équipe de professionnels expérimentés, elle développe une expertise Beauté pour Bottega Veneta, Balenciaga, Alexander McQueen, Pomellato et Qeelin. La création de Kering Beauté constitue une extension naturelle de l'univers de ces marques et permettra au Groupe de soutenir leur développement.

Sabato de Sarno nommé Directeur de la création de Gucci

Le 28 janvier 2023, Kering et Gucci ont annoncé l'arrivée de Sabato De Sarno en tant que Directeur de la création de la Maison Gucci. Sabato De Sarno présentera sa première collection lors de la Fashion Week Femme de Milan en septembre 2023.

Sabato de Sarno a grandi à Naples, en Italie. Il a débuté sa carrière chez Prada en 2005 et a ensuite évolué chez Dolce & Gabbana et Valentino en 2009 où il a occupé des responsabilités croissantes. Récemment, il y assumait les

fonctions de Directeur de la Mode, supervisant les collections homme et femme.

Dans ses nouvelles fonctions, il dirige le Studio de Création de la Maison et est rattaché au Président-Directeur général de Gucci. Il a la responsabilité de définir et d'exprimer la vision créative de la Maison à travers les collections femme, homme, maroquinerie, accessoires et lifestyle.

Départ de Daniela Riccardi du Conseil d'administration de Kering

Au cours de sa réunion du 27 avril 2023, le Conseil d'administration de Kering a entériné la démission de Daniela Riccardi, en qualité d'Administratrice indépendante.

Emission d'un emprunt obligataire en deux tranches pour un montant total de 1,5 milliard d'euros

Le 20 février 2023, Kering a réalisé une émission obligataire pour un montant total de 1,5 milliard d'euros se répartissant en :

- une tranche de 750 millions d'euros à 6 ans assortie d'un coupon de 3,25 %,
- et une tranche de 750 millions d'euros à 10 ans assortie d'un coupon de 3,375 %.

Cette émission s'inscrit dans le cadre de la gestion active de la liquidité du Groupe. Elle concourt à l'accroissement de la flexibilité financière du Groupe en permettant le refinancement de sa dette existante.

L'accueil très favorable de cette offre par les investisseurs obligataires a confirmé 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.

Enquête préliminaire de la Commission Européenne

Dans le cadre d'une inspection menée au titre d'une enquête préliminaire dans le secteur de la mode dans plusieurs pays et en vertu des règles de concurrence de l'Union européenne, la Commission européenne a débuté le 18 avril 2023 une inspection

dans les locaux italiens de Gucci, une filiale de Kering. Le Groupe coopère pleinement avec la Commission dans le cadre de cette enquête.

3 - PERFORMANCE DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE 2023

3.1 Chiffre d'affaires et compte de résultat

Compte de résultat résumé

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Chiffre d'affaires	10 135	9 930	+ 2 %
Résultat opérationnel courant	2 739	2 820	- 3 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	27,0 %	28,4 %	- 1,4 pt
EBITDA	3 617	3 617	-
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	35,7 %	36,4 %	- 0,7 pt
Autres produits et charges opérationnels non courants	-	(13)	n.a.
Résultat financier	(204)	(19)	n.a.
Charge d'impôt	(692)	(747)	+ 7 %
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	3	2	+ 59 %
Résultat net des activités poursuivies	1 846	2 043	- 10 %
<i>dont part du Groupe</i>	1 785	1 987	- 10 %
<i>dont part des intérêts minoritaires</i>	61	56	+ 8 %
Résultat net des activités abandonnées	-	1	n.a.
Résultat net, part du Groupe	1 785	1 988	- 10 %
Résultat net des activités poursuivies hors éléments non courants, part du Groupe	1 789	1 977	- 10 %

Résultat par action

<i>(en euros)</i>	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Résultat de base par action	14,60	16,09	- 9 %
Résultat de base par action des activités poursuivies hors éléments non courants	14,63	15,99	- 9 %

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe sur les six premiers mois de 2023 s'élève à 10 135 millions d'euros. Par rapport à la même période de 2022, il est en progression de 2 % en données publiées et de 2 % à périmètre et taux de change comparables.

En ce qui concerne l'impact des devises sur les performances du premier semestre, il est négatif, contribuant à amputer la croissance publiée des ventes d'un peu moins de 2 %, soit de 152 millions d'euros en valeur absolue. Compte tenu du renforcement inégal de l'Euro par rapport aux autres devises,

l'impact négatif de change se rapporte principalement aux ventes libellées en Yuan chinois (- 86 millions d'euros) et en Yen japonais (- 46 millions d'euros) quand l'effet de conversion du Dollar américain en Euro a encore eu un effet légèrement positif (+ 31 millions d'euros).

Les effets de périmètre pèsent positivement sur la variation de chiffre d'affaires (à hauteur de 210 millions d'euros) et sont principalement constitués de la contribution de Maui Jim, consolidée depuis le 1^{er} octobre 2022.

Chiffre d'affaires du Groupe par segment

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	en %	1 ^{er} semestre 2022	en %	Variation	Variation comparable ⁽¹⁾
Gucci	5 128	52 %	5 173	52 %	- 1 %	+ 1 %
Yves Saint Laurent	1 576	16 %	1 481	15 %	+ 6 %	+ 7 %
Bottega Veneta	833	8 %	834	8 %	-	+ 2 %
Autres Maisons	1 856	19 %	1 955	20 %	- 5 %	- 5 %
Kering Eyewear et Corporate	869	7 %	591	6 %	+ 47 %	+ 16 %
Éliminations	(127)	- 2 %	(104)	- 1 %	n.a	n.a
Chiffre d'affaires	10 135	100 %	9 930	100 %	+ 2 %	+ 2 %

(1) À périmètre et taux de change comparables. La définition de la croissance comparable est présentée en page 31.

Chiffre d'affaires du Groupe par trimestre



Après avoir progressé de 1 % en comparable au premier trimestre 2023, le chiffre d'affaires du Groupe est en hausse de 3 % en comparable au deuxième trimestre compte tenu de bases de comparaison plus favorables en Chine mais dans un

contexte de normalisation de la croissance en Europe de l'Ouest et de recul de la demande en Amérique du Nord, comme au premier trimestre.

Chiffre d'affaires trimestriel par segment

(en millions d'euros)	1 ^{er} trimestre 2023	2 ^e trimestre 2023	1 ^{er} semestre 2023
Gucci	2 616	2 512	5 128
Yves Saint Laurent	806	770	1 576
Bottega Veneta	395	438	833
Autres Maisons	890	966	1 856
Kering Eyewear et Corporate	433	436	869
Éliminations	(63)	(64)	(127)
Chiffre d'affaires	5 077	5 058	10 135

(en millions d'euros)	1 ^{er} trimestre 2022	2 ^e trimestre 2022	1 ^{er} semestre 2022
Gucci	2 591	2 582	5 173
Yves Saint Laurent	739	742	1 481
Bottega Veneta	396	438	834
Autres Maisons	973	982	1 955
Kering Eyewear et Corporate	308	283	591
Éliminations	(51)	(53)	(104)
Chiffre d'affaires	4 956	4 974	9 930

(en pourcentage de variation comparable ⁽¹⁾)	Variation T1 2023/2022	Variation T2 2023/2022	Variation S1 2023/2022
Gucci	+ 1 %	+ 1 %	+ 1 %
Yves Saint Laurent	+ 8 %	+ 7 %	+ 7 %
Bottega Veneta	-	+ 3 %	+ 2 %
Autres Maisons	- 9 %	- 1 %	- 5 %
Kering Eyewear et Corporate	+ 11 %	+ 21 %	+ 16 %
Éliminations	n.a.	n.a.	n.a.
Chiffre d'affaires	+ 1 %	+ 3 %	+ 2 %

(1) À périmètre et taux de change comparables. La définition de la croissance comparable est présentée en page 31.

Chiffre d'affaires du Groupe par zone géographique

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	en %	1 ^{er} semestre 2022	en %	Variation	Variation comparable ⁽¹⁾
Asie-Pacifique	3 710	37 %	3 339	34 %	+ 11 %	+ 16 %
Europe de l'Ouest	2 739	27 %	2 606	26 %	+ 5 %	+ 4 %
Amérique du Nord	2 266	22 %	2 705	27 %	- 16 %	- 23 %
Japon	683	7 %	577	6 %	+ 18 %	+ 28 %
Reste du monde	737	7 %	703	7 %	+ 5 %	+ 5 %
Chiffre d'affaires	10 135	100 %	9 930	100 %	+ 2 %	+ 2 %

(1) À périmètre et taux de change comparables. La définition de la croissance comparable est présentée en page 31.

Le chiffre d'affaires réalisé hors de la zone euro représente 79 % des ventes au premier semestre 2023.

En Europe de l'Ouest, les ventes du Groupe progressent de 4 % en comparable sur des bases de comparaison élevées (pour rappel, + 51 % au premier semestre 2022 par rapport à 2021). Cette évolution est aussi liée à la faiblesse des ventes *wholesale*, en léger recul sur la période. L'activité dans le réseau de magasins physique est en forte hausse (+ 18 %) portée par l'afflux continu de touristes tant américains qu'asiatiques. Les tendances avec la clientèle locale sont moins bien orientées et pèsent sur le chiffre d'affaires *online* qui régresse significativement.

Dans la continuité d'une excellente année en 2022, l'activité au Japon reste très soutenue avec une progression des ventes de 28 %, plutôt très bien répartie entre les deux trimestres. Après avoir fortement rebondi au cours des derniers mois, le niveau d'activité avec la clientèle locale se normalise mais le marché japonais a encore bénéficié de son attractivité auprès des touristes asiatiques compte tenu de la faiblesse relative du Yen.

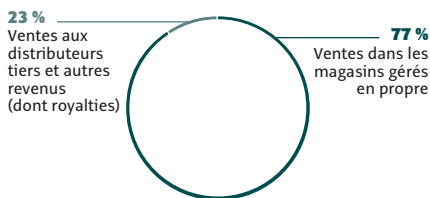
Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord enregistre un recul de 23 % en comparable, le deuxième trimestre n'ayant pas été marqué par une inversion des tendances constatées au premier trimestre. La performance dans la région reste affectée principalement par une baisse très nette de la demande domestique et dans une moindre mesure par un report des dépenses des clients américains en Europe de l'Ouest.

A devise constante, l'activité n'en reste pas moins quasiment à son niveau de 2021 et très au-delà de celui de 2019.

Dans la région Asie-Pacifique, région la plus contributrice au chiffre d'affaires (37 %), l'activité est en hausse de 16 % en comparable par rapport au premier semestre 2022, avec une accélération au second trimestre (+ 26 %) compte tenu de bases de comparaison plus favorables en Chine. Les ventes du Groupe sont en hausse dans tous les principaux marchés de la région à l'exception de l'Australie et de la Corée du Sud. En Corée du Sud, le tassement de la demande locale ainsi que le transfert partiel des achats vers d'autres marchés de la région au regard des différentiels de prix ont en effet pesé sur le marché.

La croissance dans le Reste du Monde s'est globalement normalisée après plusieurs trimestres de forte croissance. La comparaison avec 2022 reste affectée pour partie par la cessation de l'activité en Russie et Ukraine à compter de fin février 2022. Pour mémoire, l'exposition directe du Groupe au conflit russo-ukrainien est néanmoins limitée, Kering réalisant en 2021 de l'ordre de 1 % de son chiffre d'affaires annuel en Ukraine et en Russie et la valeur nette des actifs détenues étant non matérielle à fin 2021 (de l'ordre de 0,1 % du total Actif). Ces actifs ont été intégralement dépréciés en 2022.

Chiffre d'affaires du Groupe par canal de distribution



% de répartition calculés sur le chiffre d'affaires avant Éliminations

Les ventes réalisées au premier semestre 2023 dans les magasins gérés en propre et *online* s'établissent à 7 868 millions d'euros en croissance de 4 % en comparable par rapport à la même période en 2022. Les commentaires précédents, relatifs aux performances de l'exercice par région, s'appliquent en très grande partie à la trajectoire de croissance du chiffre d'affaires *retail*.

Les tendances de trafic en magasins sont évidemment très contrastées d'une région à l'autre et selon les Maisons. Globalement, le trafic est en hausse, entraînant une légère détérioration du taux de conversion (rapport entre le nombre d'acheteurs et le trafic total). Ainsi, comme en 2022, la progression du chiffre d'affaires en magasins repose pour une large part sur l'amélioration du prix de vente moyen, résultante de la politique d'élevation de l'offre. La croissance très solide de l'activité dans le réseau de points de vente gérés par les Maisons (+ 9 %) contraste avec le recul de l'e-commerce dont la pénétration tombe à environ 12 % du canal *retail* (contre un peu moins de 16 % au premier semestre 2022). Cette évolution est liée à la surexposition de ce canal de distribution à certaines catégories de produits et de clients que le contexte inflationniste

affecte plus particulièrement. Les bases de comparaison sont en outre élevées, le chiffre d'affaires *online* ayant presque triplé depuis 2019.

Le chiffre d'affaires des magasins et de l'e-commerce exploités en direct représente environ 77 % de l'activité totale du Groupe (avant Éliminations), un taux similaire à celui relevé pour le premier semestre 2022. Néanmoins, hors Kering Eyewear, ce taux ressort à 84 % contre 82 % à fin juin 2022. L'évolution de la part du *retail* au cours des dernières années est le fruit de la politique à long-terme menée par l'ensemble des Maisons visant à mieux contrôler leur distribution, y compris l'e-commerce, et à renforcer leur exclusivité.

Au cours du semestre écoulé, les ventes aux distributeurs tiers (*wholesale*) ont reculé de 8 % en comparable par rapport aux six premiers mois de 2022 (avant Éliminations). Elles sont significativement en baisse pour les Maisons (- 16 % en comparable) en lien avec, d'une part, une réduction des commandes passées par les distributeurs américains et, d'autre part, la réorganisation en cours de ce canal de distribution. Si cet effort de rationalisation est quasiment achevé chez Gucci, il se poursuit, comme anticipé, dans les autres Maisons de Mode et Maroquinerie. En revanche, Kering Eyewear, dont l'activité repose sur un modèle de distribution uniquement *wholesale*, enregistre une croissance de ses ventes de 16 % en comparable, porté tant par le développement des licences existantes que par l'intégration réussie de Lindberg. Avec la contribution de Maui jim (effet de périmètre), le chiffre d'affaires est en hausse de 52 % à change constant.

Les revenus des Maisons tirés des licences (*Royalties*) et les autres revenus progressent de 14 % en comparable au premier semestre 2023 grâce à la dynamique très robuste de la catégorie Lunettes comme de la catégorie Parfums et Cosmétiques.

Résultat opérationnel courant

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Gucci	1 810	1 886	- 4 %
Yves Saint Laurent	481	438	+ 10 %
Bottega Veneta	169	168	+ 1 %
Autres Maisons	224	337	- 34 %
Kering Eyewear et Corporate	63	(7)	n.a.
Éliminations	(8)	(2)	n.a.
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	2 739	2 820	- 3 %

(1) La définition du résultat opérationnel courant est présentée en page 31.

Au premier semestre 2023, le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 2 739 millions d'euros en baisse de 81 millions d'euros (- 3 %) par rapport à celui publié au 30 juin 2022.

La profitabilité opérationnelle s'élève à 27,0 % en baisse de 1,4 point, compte tenu d'un effet de levier opérationnel défavorable et au regard d'un niveau de résultat relativement élevé pour certaines marques du Groupe au premier semestre 2022.

La profitabilité opérationnelle du semestre écoulé reste néanmoins supérieure de 0,4 point à celle du second semestre du précédent exercice.

La marge brute s'élève à 7 730 millions d'euros en hausse de 5 % par rapport au premier semestre 2022. Rapportée au chiffre d'affaires, la marge brute s'établit à 76,3 %, en progression de 2,0 points par rapport à la même période en

2022 sous l'effet combiné de l'augmentation du prix de vente moyen, du poids des ventes dans les magasins gérés en propre, du mix pays et de l'impact positif du change et des couvertures de change.

Les charges opérationnelles progressent quant à elles de 9 %. La hausse est liée aux investissements engagés par les Maisons et Kering Eyewear afin de soutenir leur développement en accroissant notamment les budgets de dépenses en magasins, en matière de création, de développement et de présentation des collections, de communication et de digitalisation. Cet effort, rendu nécessaire par l'environnement concurrentiel et l'ambition que le Groupe nourrit pour ses Maisons à long-terme, au-delà des tendances de court terme, affecte à des degrés divers la profitabilité des marques. Ainsi, Gucci, Balenciaga et Alexander McQueen sont les Maisons dont le résultat est le plus affecté.

EBITDA

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Résultat opérationnel courant	2 739	2 820	- 3 %
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	878	797	+ 10 %
<i>dont amortissement des droits d'utilisation sur contrats de location</i>	468	451	+ 4 %
EBITDA ⁽¹⁾	3 617	3 617	-

(1) La définition de l'EBITDA est présentée en page 31.

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Gucci	2 172	2 213	- 2 %
Yves Saint Laurent	600	545	+ 10 %
Bottega Veneta	259	251	+ 3 %
Autres Maisons	404	498	- 19 %
Kering Eyewear et Corporate	190	112	+ 67 %
Éliminations	(8)	(2)	n.a.
EBITDA	3 617	3 617	-

L'EBITDA s'établit à 3 617 millions d'euros au 30 juin 2023, au même niveau que celui publié au 30 juin 2022. À 35,7 %, la marge d'EBITDA s'établit à un niveau élevé bien qu'en baisse de 0,7 point par rapport au premier semestre 2022.

Autres produits et charges opérationnels non courants

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Dépréciation des écarts d'acquisition, marques et autres actifs immobilisés	(54)	(14)	n.a.
Autres	54	1	n.a.
Autres produits et charges opérationnels non courants	-	(13)	n.a.

(Cf. Comptes semestriels consolidés résumés, Note 5 – Autres produits et charges opérationnels non courants).

Résultat financier

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Coût de l'endettement financier net ⁽¹⁾	(40)	(18)	- 111 %
Autres produits et charges financiers	(94)	57	n.a.
Total Résultat financier hors contrats de location	(134)	39	n.a.
Charge d'intérêt sur contrats de location	(70)	(58)	- 21 %
Résultat financier	(204)	(19)	n.a.

(1) La définition de l'endettement financier net est présentée en page 31.

Au 1^{er} semestre 2023, le coût de l'endettement financier s'établit à 40 millions d'euros, contre 18 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022. Cette augmentation est liée pour l'essentiel à l'augmentation du coupon moyen de la dette dans un contexte de hausse des taux d'intérêt, minorée partiellement par la hausse de la rémunération de la trésorerie du Groupe.

Les autres produits et charges financiers représentent au 1^{er} semestre 2023 une charge nette de 94 millions d'euros, contre un produit au 1^{er} semestre 2022 de 57 millions d'euros.

Cette variation de 151 millions d'euros s'explique principalement par la non-reconduction en 2023 d'un impact favorable exceptionnel de 106 millions d'euros résultant de la revalorisation à la juste valeur par compte de résultat de la composante optionnelle de l'émission obligatoire échangeable en actions PUMA remboursée en septembre 2022. Cet effet est accentué par des impacts de change négatifs à hauteur de 48 millions d'euros.

(Cf. Comptes semestriels consolidés résumés, Note 6 – Résultat financier).

Impôt sur le résultat

Au 30 juin 2023, le taux d'imposition estimé par le Groupe pour l'exercice (conformément à IAS 34) s'élève à 27,3 %.

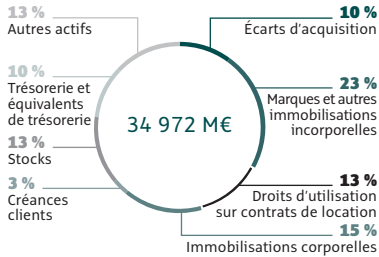
(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Résultat avant impôt	2 535	2 788
Charge d'impôt	(692)	(747)
Taux d'impôt effectif	27,3 %	26,8 %
Autres produits et charges opérationnels non courants	-	(13)
Résultat courant avant impôt	2 535	2 801
Impôt sur les autres produits et charges opérationnels non courants	(4)	23
Charge d'impôt sur le résultat courant	(688)	(770)
Taux d'impôt effectif sur le résultat courant ⁽¹⁾	27,1 %	27,5 %

(1) La définition du taux d'impôt effectif sur le résultat courant est présentée en page 31.

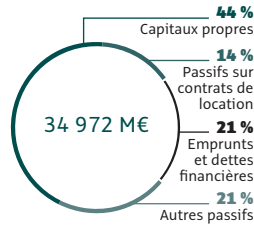
(Cf. Comptes semestriels consolidés résumés, Note 7 – Impôt sur le résultat).

3.2 Bilan au 30 juin 2023

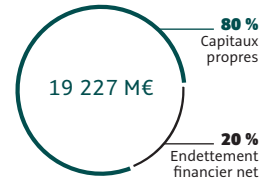
Actif



Passif



Capitaux engagés



Bilan résumé

(en millions d'euros)

	30/06/2023	31/12/2022	Variation
Écart d'acquisition	3 574	4 053	- 12 %
Marques et autres immobilisations incorporelles	8 053	7 357	+ 9 %
Droits d'utilisation sur contrats de location	4 672	4 929	- 5 %
Immobilisations corporelles	5 125	3 388	+ 51 %
Participations dans les sociétés mises en équivalence	51	49	+ 3 %
Autres actifs non courants	2 302	2 503	- 8 %
Actifs non courants	23 778	22 279	+ 7 %
Stocks	4 569	4 465	+ 2 %
Créances clients et comptes rattachés	1 204	1 180	+ 2 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 328	4 336	- 23 %
Autres actifs courants	2 093	1 681	+ 25 %
Actifs courants	11 194	11 662	- 4 %
Actifs détenus en vue de la vente	-	-	-
TOTAL ACTIF	34 972	33 941	+ 3 %
Capitaux propres – Part du Groupe	14 572	13 998	+ 4 %
Capitaux propres – Part des intérêts minoritaires	800	785	+ 2 %
Capitaux propres	15 372	14 783	+ 4 %
Emprunts et dettes financières à long terme	5 441	4 347	+ 25 %
Passifs non courants sur contrats de location	4 219	4 420	- 5 %
Autres passifs non courants	2 280	1 885	+ 21 %
Passifs non courants	11 940	10 652	+ 12 %
Emprunts et dettes financières à court terme	1 741	2 295	- 24 %
Passifs courants sur contrats de location	832	812	+ 2 %
Autres passifs courants	5 087	5 399	- 6 %
Passifs courants	7 660	8 506	- 10 %
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	-	-	-
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	34 972	33 941	+ 3 %

Endettement financier net

(en millions d'euros)	30/06/2023	31/12/2022
Emprunts et dettes financières	7 182	6 642
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 328)	(4 336)
Endettement financier net	3 854	2 306

Capitaux engagés

(en millions d'euros)	30/06/2023	31/12/2022
Capitaux propres	15 372	14 783
Endettement financier net	3 854	2 306
Capitaux engagés	19 227	17 089

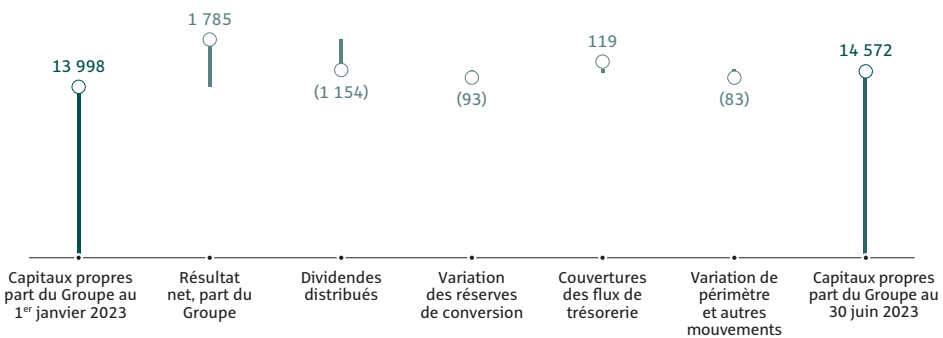
Écarts d'acquisition et marques

Au 30 juin 2023, les marques nettes d'impôts différés passifs s'élevaient à 5 577 millions d'euros (5 111 millions d'euros au 31 décembre 2022).

Actifs (Passifs) opérationnels nets courants

(en millions d'euros)	30/06/2023	31/12/2022	Tableau de flux de trésorerie	Différences de change	Autres variations
Stocks	4 569	4 465	168	(81)	16
Créances clients et comptes rattachés	1 204	1 180	53	(28)	(1)
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(2 327)	(2 263)	(38)	26	(52)
Autres actifs (passifs) nets courants	(250)	(589)	171	119	49
Créances (dettes) nettes d'impôt courant	(449)	(190)	(264)	5	(1)
Actifs (Passifs) opérationnels nets courants	2 747	2 603	90	42	12

Variation des capitaux propres, part du Groupe



Au 30 juin 2023, le capital social de la société Kering SA s'élevait à 496 283 112 euros et se composait de 124 070 778 actions entièrement libérées de valeur nominale de 4 euros. Le nombre d'actions Kering en circulation s'élevait à 122 295 585 actions une fois déduites les 1 775 193 actions Kering auto-détenues.

(Cf. Comptes semestriels consolidés résumés, Note 10 – Capitaux propres.)

3.3 Flux de trésorerie, investissements et endettement financier net

Cash-flow libre opérationnel

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts	3 435	3 503	- 2 %
Variation du besoin en fonds de roulement	(419)	(476)	+ 12 %
Impôt payé	(419)	(617)	+ 32 %
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2 597	2 410	+ 8 %

Investissements opérationnels

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2 597	2 410	+ 8 %
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 891)	(361)	n.a.
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	117	-	n.a.
Cash-flow libre opérationnel ⁽¹⁾	823	2 049	- 60 %

(1) Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles après déduction des acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (dont l'acquisition et la cession d'actifs immobiliers stratégiques à hauteur de 1 314 millions d'euros).

Investissements opérationnels bruts par segment

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Gucci	232	154	+ 50 %
Yves Saint Laurent	81	25	n.a.
Bottega Veneta	44	35	+ 24 %
Autres Maisons	82	63	+ 30 %
Kering Eyewear et Corporate	1 452	84	n.a.
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 891	361	n.a.

Les investissements opérationnels s'élevaient à 1 891 millions d'euros au premier semestre 2023.

Hors acquisition d'actifs immobiliers stratégiques à Paris, ils s'élevaient à 532 millions d'euros, soit 5,2 % du chiffre d'affaires.

Ce ratio est supérieur à celui affiché au 30 juin 2022 (3,6 %) compte tenu à la fois d'une évolution dans la saisonnalité des décaissements (mieux répartis entre premier et deuxième trimestres) et d'une légère hausse de l'enveloppe d'investissements prévue pour l'ensemble de l'année 2023.

Cash-flow disponible opérationnel et cash-flow disponible

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Cash-flow libre opérationnel ⁽¹⁾	823	2 049	- 60 %
Remboursement des passifs sur contrats de location	(419)	(395)	- 62 %
Intérêts versés sur contrats de location	(70)	(58)	- 21 %
Cash-flow disponible opérationnel	335	1 596	- 79 %
Intérêts et dividendes reçus	14	6	+ 133 %
Intérêts versés et assimilés (hors contrats de location)	(108)	(70)	- 54 %
Cash-flow disponible	240	1 532	- 84 %

(1) Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles après déduction des acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (dont l'acquisition et la cession d'actifs immobiliers stratégiques à hauteur de 1 314 millions d'euros).

Dividendes versés

Le dividende en numéraire versé par Kering SA à ses actionnaires au premier semestre 2023 s'élève à 1 712 millions d'euros, incluant l'acompte sur dividende en numéraire mis en paiement le 18 janvier 2023 pour un montant de 551 millions d'euros (1 483 millions d'euros au premier semestre 2022 incluant un acompte sur dividendes de 436 millions d'euros).

Au premier semestre 2023, les dividendes versés comprenaient également 12 millions d'euros versés aux intérêts minoritaires des filiales consolidées (22 millions d'euros au premier semestre 2022).

Variation de l'endettement financier net

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Endettement financier net au 1^{er} janvier	2 306	168	n.a.
Cash-flow libre opérationnel ⁽¹⁾	(823)	(2 049)	- 60 %
Dividendes versés	1 724	1 505	+ 15 %
Intérêts nets versés et dividendes reçus	94	65	+ 45 %
Acquisitions d'actions Kering	7	648	- 99 %
Remboursement des passifs sur contrats de location ⁽²⁾	489	453	+ 8 %
Autres acquisitions et cessions	(17)	127	- 113 %
Autres mouvements	74	25	+ 195 %
Endettement financier net à la date de clôture	3 854	942	n.a.

(1) Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles après déduction des acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (dont l'acquisition et la cession d'actifs immobiliers stratégiques à hauteur de 1 314 millions d'euros)

(2) Correspond aux remboursements de principal pour 419 millions d'euros au premier semestre 2023 (395 millions d'euros pour le premier semestre 2022) et d'intérêt pour 70 millions d'euros au premier semestre 2023 (58 millions d'euros pour le premier semestre 2022) des loyers fixes capitalisés des contrats de location.

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2023	31/12/2022	Variation
Emprunts obligataires	5 110	4 226	+ 21 %
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	168	201	- 16 %
Billets de trésorerie	698	1 010	- 31 %
Dettes financières diverses	1 206	1 205	n.a.
<i>dont Options de vente accordées à des intérêts minoritaires</i>	792	681	+ 16 %
Emprunts et dettes financières	7 182	6 642	+ 8 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 328)	(4 336)	- 23 %
Endettement financier net ⁽¹⁾	3 854	2 306	+ 67 %

(1) La définition de l'endettement financier net est présentée en page 31.

À titre d'information, les passifs sur contrats de location représentent, pour leur part, un montant total de 5 051 millions d'euros au 30 juin 2023 (5 232 millions d'euros au 31 décembre 2022).

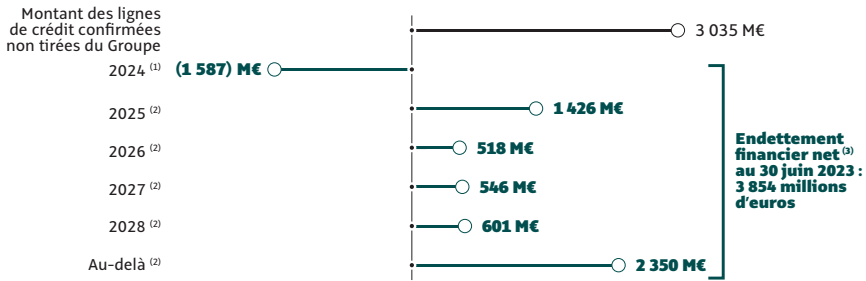
Solvabilité

Le Groupe affiche une structure financière très solide, et l'agence de notation Standard & Poors a relevé le 22 avril 2022 la notation à long terme de Kering à « A » perspective « stable ».

Liquidité

Au 30 juin 2023, la trésorerie disponible du Groupe s'élève à 3 328 millions d'euros (4 336 millions d'euros au 31 décembre 2022). Le Groupe dispose de 3 035 millions d'euros de lignes de crédit confirmées non utilisées (stable par rapport au 31 décembre 2022).

Échéancier de liquidité de l'endettement financier net



(1) Emprunts et dettes financières sous déduction de la Trésorerie et équivalents de trésorerie.

(2) Emprunts et dettes financières.

(3) Endettement financier net défini page 31.

La part des emprunts et dettes financières à moins d'un an (1 741 millions d'euros au 30 juin 2023) est significativement inférieure à la position de trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe (3 328 millions d'euros au 30 juin 2023) augmentée des lignes de crédit confirmées. Le Groupe n'est donc pas exposé à un risque de liquidité.

Les contrats d'emprunts ou de lignes de crédit comportent des clauses juridiques usuelles de *pari passu*, de défaut croisé (*cross default*) et de *negative pledge*.

Il n'existe aucune clause de remboursement anticipé dans les contrats de financement qui serait déclenchée à la suite d'une détérioration de la notation financière du Groupe (*rating trigger*).

(Cf. Comptes semestriels consolidés résumés, Note 11 – Endettement financier net).

4 - PERFORMANCES OPÉRATIONNELLES PAR SEGMENT

4.1 Gucci

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Chiffre d'affaires	5 128	5 173	- 1 %
Résultat opérationnel courant	1 810	1 886	- 4 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	35,3 %	36,5 %	- 1,2 pt
EBITDA	2 172	2 213	- 2 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	42,4 %	42,8 %	- 0,4 pt
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	232	154	+ 50 %
Équivalents temps plein moyens	21 127	20 272	+ 4 %

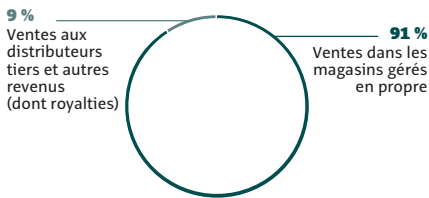
Chiffre d'affaires



Au premier semestre 2023, Gucci enregistre un chiffre d'affaires de 5 128 millions d'euros, en baisse de 1 % en données publiées et en hausse de 1 % à taux de change comparables par rapport au premier semestre de l'exercice passé.

Après plusieurs années de très forte croissance, le chiffre d'affaires de l'e-commerce recule matériellement au premier semestre, notamment compte tenu de l'exposition de ce canal de distribution au marché américain (près de la moitié de l'activité en 2022). La pénétration de l'activité *online* atteint ainsi environ 12 % de l'activité *retail* sur la période (après avoir atteint environ 17 % au premier semestre 2022).

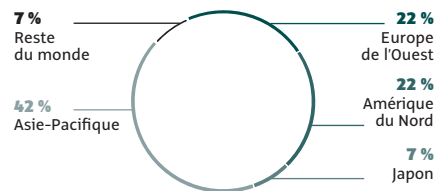
Chiffre d'affaires par canal de distribution



Au premier semestre, les ventes aux tiers (*wholesale*) sont en légère baisse (- 3%), principalement en lien avec le recul de l'activité des distributeurs américains.

La réorganisation de la distribution de la marque, engagée en 2020 et quasi-finalisée en 2022, a entraîné une réduction très matérielle de l'activité *wholesale* dans le chiffre d'affaires total. Les ventes dans les magasins exploités en propre représentent ainsi 91 % des ventes de Gucci au premier semestre de 2023. C'est donc le niveau d'activité dans ce réseau de distribution exclusive qui donne probablement la meilleure mesure de la performance intrinsèque de la Maison.

Chiffre d'affaires par zone géographique



Les ventes réalisées dans les magasins et celles de l'e-commerce contrôlés par Gucci progressent de 1 % en comparable sur le semestre, la croissance du deuxième trimestre s'établissant au même niveau que celle affichée pour le premier.

Étant donné la part de la distribution en propre dans les ventes de Gucci, l'analyse du chiffre d'affaires par zone géographique se rapporte à l'activité dans ses magasins et sites de ventes en ligne.

Dans le réseau de magasins physiques, qui continue d'enregistrer une évolution très favorable du trafic, l'activité est en hausse d'environ 7 %. Cependant, comme en 2022, le principal moteur de cette progression est l'augmentation du prix de vente moyen, fruit de l'évolution du mix produit et de hausses de prix.

En Europe de l'Ouest, après un rebond de 79 % au premier semestre 2022, le chiffre d'affaires progresse de 7 % au cours des six premiers mois de 2023. Sur la période, la croissance est principalement tirée par les touristes tant américains qu'asiatiques.

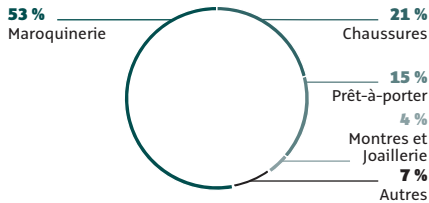
En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires de Gucci est en baisse de 22 %, avec des tendances au deuxième trimestre très similaires à celles du premier trimestre. Les ventes à la clientèle nord-américaine sur l'ensemble des marchés, qui sont en baisse malgré la poursuite de l'excellente dynamique en Europe de l'Ouest, restent toutefois supérieures à hauteur d'environ 60 % à celles de 2019 (en comparable).

Au Japon, la reprise du tourisme depuis fin 2022 a contribué à dynamiser les ventes qui sont en hausse de 32 % sur la période.

La croissance en Asie-Pacifique s'établit à 10 % en comparable pour le semestre avec une accélération au deuxième trimestre (+ 16 %) sur des bases de comparaison plus favorables en Chine. Depuis la fin du premier trimestre, les ventes en Chine continentale, à Hong-Kong et à Macao ont en effet très fortement rebondi. Hors Chine, la performance s'apprécie au regard de la très forte croissance enregistrée en 2021 et 2022. Le semestre dans les marchés du Sud-Est asiatique est marqué par le retour graduel des touristes chinois. En Corée, l'activité s'est contractée, la reprise du *Travel Retail* ne compensant pas le tassement de la demande locale, notamment en raison d'un transfert des achats de certains consommateurs coréens sur d'autres marchés de la région.

Dans les autres régions du monde, la progression du chiffre d'affaires est la plus solide au Moyen-Orient alors que la performance en Europe de l'Est est affectée par la perte du chiffre d'affaires réalisé en Russie début 2022.

Chiffre d'affaires par catégorie de produits



Au premier semestre 2023, les ventes de toutes les principales catégories de produits dans les magasins en propre sont en légère progression par rapport au premier semestre 2022. L'augmentation du prix moyen de vente, résultat de l'évolution du mix produit et de hausses de prix, compense la contraction des volumes.

Les ventes de Maroquinerie sont les plus dynamiques, bénéficiant de l'accueil positif de lancements de produits, notamment de sacs à main, et des investissements consentis depuis 2022 pour enrichir l'offre de bagages et de sacs de voyage.

Les autres catégories connaissent des progressions relativement homogènes, l'offre de prêt-à-porter et de souliers pour femmes surperformant l'offre pour hommes.

Les revenus issus des *royalties* sont en forte hausse, portés tant par la catégorie Lunettes gérée par Kering Eyewear que par la catégorie Parfums et Cosmétiques dans le cadre de la licence confiée à Coty.

Résultat opérationnel courant

Pour le premier semestre 2023, le résultat opérationnel courant de Gucci s'établit à 1 810 millions d'euros, en baisse de 4 % par rapport au résultat opérationnel publié au 30 juin 2022.

La marge opérationnelle courante de Gucci s'établit à 35,3 %, en baisse de 1,2 point.

La combinaison des effets de change et du résultat des couvertures de change a un impact positif sur la marge. Cependant, la Maison a continué d'investir au cours du semestre dans des initiatives visant à redynamiser à long-terme sa trajectoire de croissance, dans la continuité des efforts engagés au cours des derniers exercices avec pour conséquence une augmentation de la base de coûts. Compte tenu du léger recul des ventes en données publiées, le levier opérationnel (à savoir la progression des charges rapportée à l'évolution du chiffre d'affaires) a un impact négatif sur la marge.

Au premier semestre 2023, l'EBITDA de Gucci s'élève à 2 172 millions d'euros (soit une marge d'EBITDA de 42,4 %). Il est en recul d'à peine 2 % et la marge d'EBITDA perd 0,4 points.

Réseau de magasins et investissements opérationnels

Au 30 juin 2023, Gucci exploitait 536 magasins en direct. Au cours du semestre Gucci a ouvert 8 magasins (nets des fermetures).

Gucci a ainsi continué à donner la priorité à la croissance organique en maximisant la productivité du réseau de magasins existant tout en maintenant ses efforts pour identifier toutes les opportunités lui permettant d'améliorer sa distribution dans certaines régions ou dans certains canaux de vente.

Au cours du semestre écoulé, les investissements opérationnels bruts de Gucci s'élèvent à 232 millions d'euros en augmentation de 78 millions d'euros par rapport aux six premiers mois de 2022. Rapportés au chiffre d'affaires de la période, ils pèsent pour 4,5 % contre 3,0 % au 30 juin 2022 (et 3,9 % pour l'ensemble de 2022). Cette augmentation s'explique par la saisonnalité inversée des investissements de Gucci en 2023, avec plus de la moitié des décaissements concentrés sur le premier semestre de l'exercice.

Répartition des magasins gérés en propre par zone géographique



* Ouvertures / fermetures nettes de magasins entre le 31 décembre 2022 et le 30 juin 2023.

4.2 Yves Saint Laurent

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Chiffre d'affaires	1 576	1 481	+ 6 %
Résultat opérationnel courant	481	438	+ 10 %
en % du chiffre d'affaires	30,5 %	29,6 %	+ 0,9 pt
EBITDA	600	545	+ 10 %
en % du chiffre d'affaires	38,0 %	36,8 %	+ 1,3 pt
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	81	25	n.a.
Équivalents temps plein moyens	4 200	4 401	- 5 %

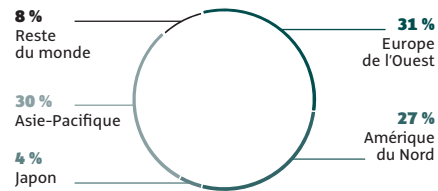
Chiffre d'affaires



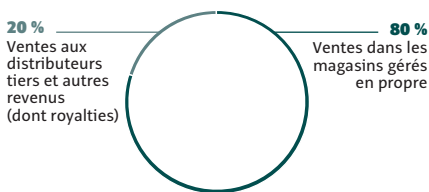
Au premier semestre 2023, les ventes de la Maison s'établissent à 1 576 millions d'euros et progressent de 6 % en données publiées et de 7 % en comparable par rapport à 2022 sur la même période. La croissance à change constant est restée quasiment la même d'un trimestre à l'autre.

C'est un nouveau semestre de croissance pour la Maison dont les ventes ont été multipliées par six au cours des dix dernières années et qui conforte ainsi ses ambitions de chiffre d'affaires à court et moyen termes.

Chiffre d'affaires par zone géographique



Chiffre d'affaires par canal de distribution



L'activité dans les magasins et l'e-commerce contrôlés par la Maison pèse pour 80 % du total et est en hausse de 11 % en comparable par rapport aux six premiers mois de 2022. La croissance s'est faite principalement à périmètre de magasins constant, avec une amélioration globale de la très grande majorité des indicateurs de performance *retail* dans le réseau des points de vente physiques. Les ventes en ligne sont en très légère progression, avec des disparités marquées de performance selon les régions.

Les ventes aux distributeurs tiers sont en baisse de 10 % à change constant par rapport au premier semestre 2022. Ce canal de distribution reste stratégique pour Yves Saint Laurent car très complémentaire de sa distribution en propre mais la Maison reste particulièrement vigilante quant à la qualité et à l'exclusivité de sa distribution et s'attache à la concentrer sur un nombre restreint de partenaires. Cette rationalisation devrait se poursuivre tout au long de l'année.

Compte tenu de la part de la distribution en propre dans les ventes de la Maison, l'analyse du chiffre d'affaires par zone géographique se rapporte à l'activité dans ses magasins et sites de ventes en ligne.

Au cours de la période écoulée, Yves Saint Laurent a vu son chiffre d'affaires progresser par rapport au premier semestre 2022 dans toutes les grandes zones géographiques, à l'exception de l'Amérique du Nord.

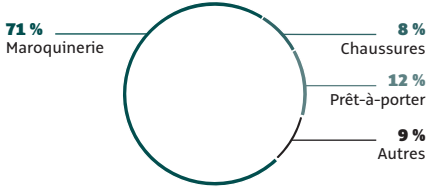
Dans cette région, l'activité est en recul de 17 %, compte tenu de bases de comparaison très élevées (l'activité reste en croissance de plus de 20 % par rapport au premier semestre de 2021) et de l'évolution de la demande aux Etats-Unis, principalement celle des clients plus aspirationnels.

En Europe de l'Ouest et au Japon, l'attachement des clientèles locales à la marque et un rebond de la fréquentation touristique, particulièrement en Europe, expliquent la hausse du chiffre d'affaires de respectivement 24 % et 21 % en comparable.

En Asie-Pacifique, l'activité progresse de 29 % en comparable grâce au rebond de l'activité en Grande Chine. La dynamique en Corée et en Asie du Sud-Est est moins porteuse après plusieurs trimestres de très forte croissance depuis 2020 et compte tenu d'un report des achats vers le Japon.

La performance dans le Reste du Monde est extrêmement solide (+ 17 %), notamment au Moyen-Orient, marché historiquement important pour Yves Saint Laurent.

Chiffre d'affaires par catégorie de produits



La Maroquinerie reste la première catégorie avec un taux de croissance de ses ventes par rapport au premier semestre 2022 logiquement très aligné avec la performance globale de la Maison. Depuis plusieurs années, Yves Saint Laurent s'attache en effet à renouveler et animer constamment son offre de Maroquinerie, ce qui lui permet d'attirer, sur tous les marchés dans lesquels la Maison opère, de nouveaux clients et de fidéliser ses clients existants.

Les ventes des collections Prêt-à-porter pour femme et pour homme sont en très forte hausse, dans la continuité des tendances relevées depuis 2021.

Le chiffre d'affaires de la catégorie Chaussures est en revanche davantage affecté par le ralentissement de la demande dans certains marchés.

La croissance extrêmement robuste des revenus des *royalties* générées par Kering Eyewear témoigne à nouveau du succès de cette licence. Les *royalties* versées par L'Oréal au titre de la catégorie Parfums et Cosmétiques poursuivent quant à elles leur rebond.

Résultat opérationnel courant

Au premier semestre 2023, Yves Saint Laurent a réalisé un résultat opérationnel courant de 481 millions d'euros, en hausse de 10 %. La profitabilité opérationnelle s'établit ainsi à 30,5 % en progression de 0,9 point par rapport au 30 juin 2022.

Cette nouvelle amélioration est en ligne avec les ambitions de la Maison et la trajectoire de croissance qu'elle s'est fixée. Elle confirme, en outre, qu'Yves Saint Laurent a désormais une taille critique qui lui permet de bénéficier de l'impact positif

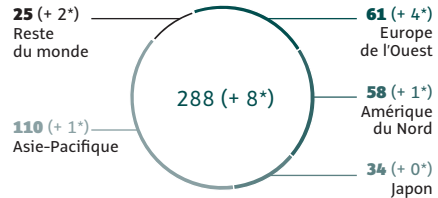
du levier opérationnel tout en allouant l'ensemble des ressources nécessaires à la poursuite de son développement à court et moyen termes, que ce soit pour ce qui concerne la création, l'expansion et l'animation du réseau de magasins ou la communication autour de la marque. En outre, à ce niveau de chiffre d'affaires et de résultat opérationnel, la saisonnalité de la profitabilité est désormais moins marquée d'un semestre à l'autre.

L'EBITDA gagne 55 millions d'euros par rapport au premier semestre 2022 pour s'établir à 600 millions d'euros. La marge d'EBITDA ressort à 38,0 % contre 36,8 % publié au 30 juin 2022.

Réseau de magasins et investissements opérationnels

Au 30 juin 2023, la Maison exploitait 288 magasins en propre. En net, 8 magasins ont été ouverts au cours du semestre écoulé, en ligne avec l'objectif de gérer un réseau de 300 à 350 magasins à moyen terme. De nouveaux projets de magasins, parmi lesquels des *flagships*, dont les ouvertures sont prévues pour la seconde partie de l'année ou en 2024, traduisent la même ambition. Il en résulte un niveau d'investissements élevé, à hauteur de 81 millions d'euros soit 5,1 % des ventes du semestre. Il se compare au niveau historiquement bas du premier semestre 2022 : 25 millions d'euros et 1,7 % du chiffre d'affaires.

Répartition des magasins gérés en propre par zone géographique



* Ouvertures / fermetures nettes de magasins entre le 31 décembre 2022 et le 30 juin 2023.

4.3 Bottega Veneta

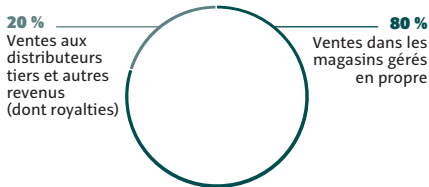
(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Chiffre d'affaires	833	834	-
Résultat opérationnel courant	169	168	+ 1 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	20,3 %	20,1 %	+ 0,2 pt
EBITDA	259	251	+ 3 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	31,2 %	30,0 %	+ 1,2 pt
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	44	35	+ 24 %
Equivalents temps plein moyens	3 866	3 705	+ 4 %

Chiffre d'affaires



Au premier semestre 2023, le chiffre d'affaires de Bottega Veneta s'établit à 833 millions d'euros, stable en données publiées et en progression de 2 % en données comparables.

Chiffre d'affaires par canal de distribution



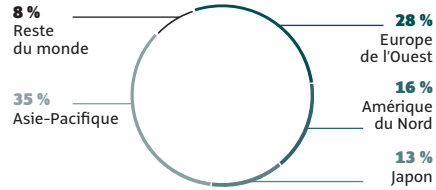
En lien avec son positionnement exclusif et haut de gamme, la Maison privilégie la distribution de ses produits dans le réseau de magasins ou sur les sites qu'elle gère directement. Elle y réalise ce semestre 80 % de son chiffre d'affaires (contre 78 % au 30 juin 2022).

Cette croissance est portée à la fois par un développement sain et maîtrisé des ventes à magasins constants et par une bonne dynamique de l'activité e-commerce.

Elle est en outre relativement équilibrée d'un trimestre à l'autre, avec une légère accélération au deuxième trimestre.

Les ventes aux distributeurs tiers sont en recul de 13 %. En effet, après avoir regagné des parts de marché auprès de ses distributeurs tiers au cours des derniers exercices, la marque a engagé une réorganisation de ce canal de distribution, qui se poursuivra tout au long de 2023, avec l'objectif de ne travailler qu'avec un nombre restreint de partenaires très qualitatifs.

Chiffre d'affaires par zone géographique



Compte tenu de la part de la distribution en propre dans les ventes de Bottega Veneta, l'analyse du chiffre d'affaires par zone géographique se rapporte uniquement à l'activité dans ses magasins et sites de ventes en ligne.

En Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires progresse de 16 % en comparable, porté par le rebond des flux touristiques dans la région.

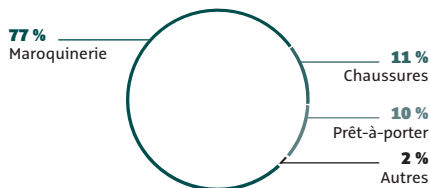
Au Japon, la croissance des ventes s'établit à 19 % à change constant. Elle résulte de l'attractivité de la marque auprès de la clientèle locale et d'une progression de l'activité réalisée avec les touristes, principalement asiatiques.

En Amérique du Nord, Bottega Veneta enregistre une baisse contenue de son chiffre d'affaires de 8 % en comparable sur des bases de comparaison élevées, la Maison ayant quasiment doublé de taille aux États-Unis depuis 2019.

En Asie Pacifique, les ventes de la marque sont en hausse de 2 %. La hausse du chiffre d'affaires est très solide en Chine. Cependant, si l'appréciation de la nouvelle esthétique et de l'offre de la Maison s'y améliore graduellement, la pénétration actuelle de la marque sur le marché chinois ne lui permet pas de profiter à plein du rebond de la demande. La croissance de l'activité est beaucoup plus modérée dans les autres marchés qui ont fortement progressé depuis 2020, notamment la Corée du Sud.

Les tendances dans le Reste du Monde sont globalement très bonnes.

Chiffre d'affaires par catégorie de produits



La Maroquinerie reste le cœur de métier de Bottega Veneta (77 % des ventes totales, y compris les ventes aux tiers). Tant les nouvelles lignes que les lignes iconiques et leurs déclinaisons saisonnières rencontrent un vif succès auprès de la clientèle. La stratégie mise en œuvre par la Maison vise toujours à préserver l'exclusivité attachée à cette catégorie clé, en veillant notamment à privilégier la croissance liée au prix et au mix produit plutôt que celle qui serait tirée par la seule hausse des volumes.

Le chiffre d'affaires du Prêt-à-porter enregistre une progression remarquable compte tenu du bon accueil réservé aux collections femme mais aussi, de plus en plus, au vestiaire masculin proposé par la Maison.

La dynamique des ventes de la catégorie Chaussures s'apprécie quant à elle au regard de bases de comparaison très élevées.

Résultat opérationnel courant

Au premier semestre 2023, le résultat opérationnel courant de Bottega Veneta s'établit à 169 millions d'euros, quasiment stable par rapport au résultat opérationnel publié au 30 juin 2022.

La profitabilité opérationnelle s'établit à 20,3 % en hausse de 0,2 point par rapport à celle affichée pour le premier semestre 2022. Cette légère progression, malgré la stabilité du chiffre d'affaires publié, démontre la discipline financière à l'œuvre chez Bottega Veneta, lui permettant d'investir pour faire du renouveau de la marque un succès qui s'inscrit dans la durée mais aussi de procéder à des arbitrages dans l'allocation des ressources pour les concentrer sur les dépenses les plus nécessaires.

L'EBITDA s'élève sur la période à 259 millions d'euros, en hausse de 3 %. La marge d'EBITDA s'établit ainsi à 31,2 %.

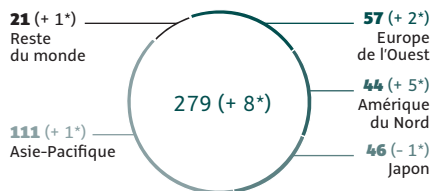
Réseau de magasins et investissements opérationnels

Au 30 juin 2023, la distribution en propre repose sur 279 magasins, un réseau en hausse de 8 magasins en net par rapport au 31 décembre 2022.

La marque continue de concentrer en effet ses efforts d'investissement dans la relocalisation et la rénovation du parc de magasins existant tout en poursuivant sa stratégie d'ouverture progressive et ciblée en fonction des opportunités, notamment concernant l'implantation de nouveaux *flagships*.

Les investissements opérationnels s'élèvent à 44 millions d'euros, en hausse par rapport au premier semestre de 2022 (+ 9 millions d'euros), avec, à l'instar des autres maisons, une saisonnalité moins marquée qu'en 2022.

Répartition des magasins gérés en propre par zone géographique



* Ouvertures / fermetures nettes de magasins entre le 31 décembre 2022 et le 30 juin 2023.

4.4 Autres Maisons

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Chiffre d'affaires	1 856	1 955	- 5 %
Résultat opérationnel courant	224	337	- 34 %
en % du chiffre d'affaires	12,1 %	17,3 %	- 5,2 pt
EBITDA	404	498	- 19 %
en % du chiffre d'affaires	21,8 %	25,5 %	- 3,7 pt
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	82	63	+ 30 %
Équivalents temps plein moyens	8 806	8 019	+ 10 %

Chiffre d'affaires

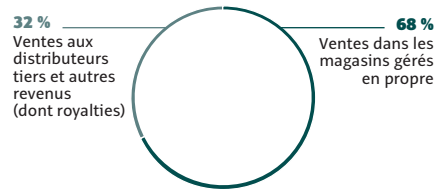


Pour les six premiers mois de 2023, les ventes des Autres Maisons sont en baisse de 5 % en données publiées comme en données comparables. Le deuxième trimestre est toutefois marqué par une nette amélioration des tendances avec un chiffre d'affaires qui recule de 1% contre 9 % au premier trimestre de l'exercice en données comparables.

Les performances sont contrastées au sein du segment :

- Balenciaga reste affectée dans certaines régions par la controverse de fin 2022 relative à l'une de ses campagnes de communication alors que son activité progresse dans d'autres marchés, en particulier en Asie. La Maison a en outre poursuivi sa stratégie de rationalisation de sa distribution ;
- Alexander McQueen souffre de son exposition au *wholesale*, notamment aux Etats-Unis. La croissance de son activité dans ses magasins reste robuste grâce au succès de son offre de prêt-à-porter ;
- Après une bonne année 2022, l'activité de Brioni continue de se redresser ;
- Les ventes des Maisons joaillères sont en forte progression, tirées en premier lieu par Boucheron. L'augmentation du chiffre d'affaires de l'ensemble formé par Pomellato et Dodo est quant à elle extrêmement robuste. Qeelin bénéficie du rebond du marché chinois mais est pénalisée par le ralentissement coréen, sur des bases de comparaison très élevées.

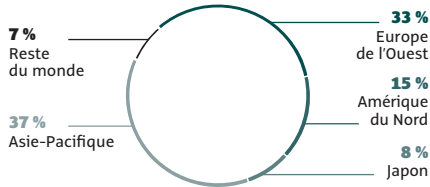
Chiffre d'affaires par canal de distribution



Le chiffre d'affaires réalisé dans les points de ventes et sites gérés directement par les Autres Maisons augmente de 8 % en comparable. Cette hausse résulte pour partie de l'ouverture de nouveaux magasins en lien avec la stratégie visant à privilégier une distribution plus exclusive mais la progression à magasins constants est également très solide. Après des années de forte croissance, les ventes en ligne sont en recul ce semestre et pèsent sur la performance globale.

Les ventes aux tiers (*wholesale*) sont en recul de 27 % en comparable. En ligne avec la stratégie définie par le Groupe, les Autres Maisons, en premier lieu Balenciaga et Alexander McQueen, travaillent en effet à concentrer l'activité *wholesale* sur un nombre restreint et hautement qualitatif de partenaires. Le semestre est en outre marqué par la faiblesse du chiffre d'affaires réalisé avec les distributeurs en Amérique du Nord.

Chiffre d'affaires par zone géographique



En Europe de l'Ouest, les ventes sont en baisse de 11 % en comparable, affectées par la rationalisation de la distribution *wholesale* et la performance de Balenciaga dans ses magasins, bien qu'en amélioration constante tout au long de la période.

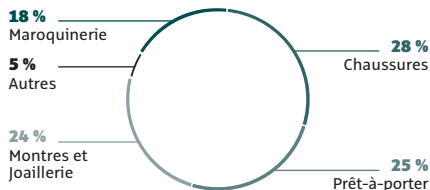
Pour les mêmes raisons et dans un contexte de faiblesse de la demande des clients plus aspirationnels, le chiffre d'affaires des Autres Maisons recule de - 37 % en Amérique du Nord.

En revanche, la croissance des ventes atteint 28 % en comparable au Japon pour l'ensemble des marques en lien avec le rebond du tourisme.

En Asie-Pacifique, l'activité est en hausse de 24 % en comparable grâce à l'excellente dynamique du marché chinois et en dépit de la normalisation de la croissance dans les autres marchés de la région. La reprise de la consommation en Grande Chine bénéficie à toutes les Maisons du segment, y compris à Balenciaga que la polémique de fin 2022 n'affecte pas en Asie.

Dans le Reste du Monde, les Autres Maisons enregistrent des performances plus contrastées.

Chiffre d'affaires par catégorie de produits



Dans la continuité de 2022, les Maisons de Joaillerie ont continué ce semestre à mettre en œuvre avec succès leur plan de développement et enregistrent ainsi la croissance la plus élevée.

La catégorie Prêt-à-porter enregistre également une croissance robuste de ses ventes, principalement pour ce qui concerne les collections Homme.

La Maroquinerie, après une très bonne année 2022, voit son chiffre d'affaires reculer en lien avec les performances de Balenciaga et d'Alexander McQueen.

C'est aussi l'exposition aux clientèles aspirationnelles qui explique l'évolution des ventes de la catégorie Chaussures, surtout au regard de son rythme de croissance jusqu'en 2021.

Les *royalties* sont en hausse par rapport au premier semestre 2022, portées notamment par l'excellente performance des licences gérées par Kering Eyewear.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant des Autres Maisons pour le premier semestre 2023 s'établit à 224 millions d'euros, en baisse de 34 % par rapport à la même période de 2022.

La profitabilité opérationnelle atteint 12,1 %, en recul de 5,2 points rapportée à celle historiquement haute du 30 juin 2022. Elle est en revanche plus proche de la marge opérationnelle du second semestre 2022.

Le maintien à un niveau élevé des dépenses engagées pour renforcer les organisations des Maisons et soutenir leur développement sur tous les principaux marchés a pesé sur la profitabilité alors que le chiffre d'affaires est en baisse. C'est particulièrement le cas pour Balenciaga et pour Alexander McQueen.

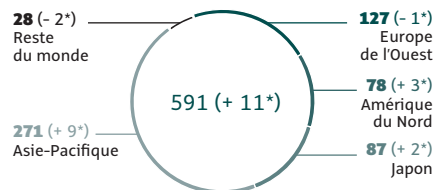
L'EBITDA s'élève à 404 millions d'euros. La marge d'EBITDA reste supérieure à 20 % pour s'établir à 21,8 % (en recul de 3,7 points par rapport au 30 juin 2022).

Réseau de magasins et investissements opérationnels

Le réseau de magasins exploités en propre par les Autres Maisons compte 591 unités au 30 juin 2023, soit en net 11 magasins de plus par rapport au 31 décembre 2022.

Les investissements opérationnels des Autres Maisons s'établissent à 82 millions d'euros. Rapportés au chiffre d'affaires, ils pèsent pour 4,4 % contre 3,2 % au 30 juin 2022, une hausse pour partie liée à une meilleure répartition des investissements entre les deux semestres.

Répartition des magasins gérés en propre par zone géographique



* Ouvertures / fermetures nettes de magasins entre le 31 décembre 2022 et le 30 juin 2023.

4.5 Kering Eyewear et Corporate

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Chiffre d'affaires	869	591	+ 47 %
dont Kering Eyewear	869	576	+ 51 %
dont Corporate et autres	-	15	n.a.
Résultat opérationnel courant	63	(7)	n.a.
dont Kering Eyewear	186	111	+ 68 %
dont Corporate et autres	(123)	(118)	- 5 %
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 452	84	n.a.
Équivalents temps plein moyens	6 360	5 122	+ 24 %

Le segment « Kering Eyewear et Corporate » regroupe :

- Kering Eyewear, dont les ventes et le résultat opérationnel sont présentés avant élimination des ventes intra-groupe et autres écritures de consolidation (publiées sur la ligne séparée « Éliminations ») ;
- Kering Beauté, activité en cours de développement qui constitue donc à ce jour un centre de coûts ; l'acquisition de Creed, annoncée le 26 juin 2023, sera finalisée dans le courant du deuxième semestre et aucun chiffre d'affaires n'est constaté au titre de Kering Beauté ;
- Les équipes du siège de Kering, l'ensemble des services qui y sont attachés, y compris dans les régions, et les Services Partagés qui effectuent des prestations de service de toute nature pour les marques ainsi que la direction portant les initiatives du Groupe en lien avec le développement durable.

KGS, l'entité de Kering qui réalisait des activités de *sourcing* pour le compte de marques hors Groupe (dont des enseignes de l'ex-Groupe Redcats), a été cédée en novembre 2022. Les ventes et le résultat opérationnel du premier semestre 2022 intègrent ainsi les contributions de KGS.

Au premier semestre 2023, le chiffre d'affaires total du segment s'élève à 869 millions d'euros et se rapporte à la seule activité de Kering Eyewear.

Les ventes de Kering Eyewear progressent de 51 % en données publiées. Ces ventes intègrent toutefois un effet de périmètre favorable avec la consolidation de l'activité de Maui Jim depuis le 1^{er} octobre 2022.

À périmètre et à change constants, la croissance s'établit à 16 % dans un contexte où le nombre de licences gérées par Kering Eyewear est resté stable par rapport à 2022. Pour rappel, la performance par semestre doit s'analyser au regard de la saisonnalité de l'activité de Kering Eyewear avec une concentration marquée des ventes au premier semestre.

La progression des ventes à périmètre et change constants est globalement très robuste dans les principaux marchés à l'exception des États-Unis où les tendances sont moins bien orientées.

Analysé sous l'angle des canaux de distribution des marques sous licence gérées par Kering Eyewear, les chaînes locales et les trois « Os » (Opticien/Optométriste/Ophthalmologiste)

constituent le premier vecteur des ventes (de l'ordre de 50 %). Le chiffre d'affaires réalisé auprès de ces distributeurs enregistre une progression une nouvelle fois très solide, témoignant ainsi de l'efficacité de l'organisation commerciale mise en place par Kering Eyewear. Les performances dans les autres canaux de distribution sont plus contrastées. Néanmoins, les ventes à destination des magasins des marques sont en forte hausse et l'activité dans le *travel retail* continue de rebondir.

Le résultat opérationnel du segment est positif à hauteur de 63 millions d'euros, correspondant au résultat opérationnel de Kering Eyewear pour 186 millions d'euros net des coûts de fonctionnement du Corporate (incluant Kering Beauté) pour 123 millions d'euros.

La profitabilité opérationnelle de Kering Eyewear atteint un niveau record de 21,5 %, en hausse de 2,3 points par rapport à 2022. Cette progression résulte d'un effet de levier opérationnel favorable mais aussi du caractère relatif de l'acquisition de Maui Jim. Néanmoins, au second semestre, Kering Eyewear devrait intensifier ses investissements pour intégrer davantage Maui Jim et notamment, poursuivre son développement sur de nouveaux marchés. Cette hausse induite des charges opérationnelles couplée à la saisonnalité du chiffre d'affaires devrait peser sur la marge opérationnelle du semestre à venir.

Les coûts de fonctionnement du siège progressent de 5 millions d'euros par rapport à 2022. Retraités de la contribution positive de KGS au premier semestre 2022, ces coûts sont quasi-stables. L'augmentation des charges opérationnelles, principalement liée aux initiatives du Groupe dans le domaine des systèmes d'information, du digital et de l'innovation, ainsi qu'aux effets de l'inflation, est globalement contenue.

Les investissements opérationnels du segment s'établissent à 1 452 millions d'euros au 30 juin 2023 et incluent l'acquisition d'actifs immobiliers à Paris, avec l'objectif de sécuriser des emplacements de premier plan pour les Maisons du Groupe. Ajustés de ces acquisitions, les investissements opérationnels s'élèvent à 93 millions d'euros, un niveau assez comparable à celui du premier semestre 2023 (84 millions d'euros) et relativement normatif après les pics d'investissements enregistrés en 2020 et 2021 en lien avec la modernisation de l'ensemble des systèmes d'information et de l'organisation logistique gérés par le Corporate au bénéfice des marques.

5 - RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ KERING SA

Le résultat net de la Société mère, Kering SA, au premier semestre 2023 constitue un bénéfice de 81 millions d'euros (déficit de 82 millions d'euros au premier semestre 2022). Il inclut des dividendes perçus des filiales à hauteur de 18 millions d'euros (19 millions d'euros au premier semestre 2022).

6 - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les transactions avec les parties liées intervenues sur le premier semestre 2023 sont décrites dans la Note 17 – Transactions avec les parties liées des comptes semestriels consolidés résumés.

7 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Kering et Mayhoola annoncent une prise de participation significative de Kering dans Valentino dans le cadre d'un partenariat stratégique

Le 27 juillet 2023, Kering et Mayhoola ont annoncé avoir signé un accord engageant pour l'acquisition par Kering d'une participation de 30% dans Valentino pour un montant en numéraire de 1,7 milliard d'euros. Cet accord comprend une option permettant à Kering d'acquérir 100 % de la Maison de

Couture au plus tard en 2028. L'opération s'inscrit dans le cadre d'un partenariat stratégique plus large entre Kering et Mayhoola, qui pourrait mener à une possible entrée de Mayhoola au capital de Kering.

Kering renforce sa gouvernance et son organisation

Le 18 juillet, Kering a annoncé une série de changements au sein de sa direction générale visant à renforcer le pilotage de ses Maisons, augmenter encore son expertise métier, et consolider son organisation.

Francesca Bellettini, outre les fonctions de Présidente-Directrice générale d'Yves Saint Laurent qu'elle exerce depuis 2013, est nommée Directrice générale adjointe de Kering, en charge du Développement des Maisons. Les CEOs de toutes les marques lui seront rattachés, et elle sera chargée de piloter l'ensemble des Maisons du Groupe dans les prochaines étapes de leur développement. Afin de faciliter la transition, Francesca Bellettini prendra progressivement ses nouvelles fonctions au cours des prochains mois ; une nouvelle équipe de direction d'Yves Saint Laurent a été mise en place.

Marco Bizzarri, Président-Directeur général de Gucci depuis 2015 et membre du Comité exécutif de Kering depuis 2012, quittera la société au 23 septembre 2023. Figure centrale de l'équipe

de direction de Kering depuis 18 ans, Marco Bizzarri a orchestré l'exécution de l'exceptionnelle stratégie de croissance de Gucci depuis 2015, après avoir connu le succès au sein d'autres entités du groupe Kering.

Jean-François Palus, Directeur général délégué de Kering, est nommé Président-Directeur général de Gucci pour une période transitoire. Il a pour mission, tandis que la Maison regagne en influence et en dynamisme, de renforcer les équipes et les opérations de Gucci, et de préparer ses équipes dirigeantes et son organisation pour l'avenir. Jean-François Palus va présenter sa démission de son mandat d'administrateur de Kering et s'installera à Milan.

Jean-Marc Duplaix, Directeur financier de Kering depuis 2012, est nommé Directeur général adjoint du Groupe en charge des Opérations et des Finances. Jean-Marc Duplaix dirigera toutes les fonctions corporate du Groupe et sera chargé d'en renforcer l'efficacité et le contrôle.

Nomination de Maureen Chiquet au Conseil d'administration

Lors de sa réunion du 18 juillet 2023, le Conseil d'administration, après consultation du Comité des nominations et de la gouvernance, a décidé de coopter Maureen Chiquet en qualité d'administratrice indépendante pour la durée du mandat restant à courir de Daniela Riccardi (qui expire à la date de l'Assemblée générale des actionnaires statuant sur les comptes de l'exercice 2025). Elle rejoindra le Conseil d'administration de Kering en Septembre 2023.

La nomination de Maureen Chiquet sera soumise à la ratification de l'Assemblée générale des actionnaires qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

De nationalité américaine, Maureen Chiquet a plus de 35 ans d'expérience dans les secteurs de la mode et du Luxe, dont neuf ans au poste de Directrice générale internationale de Chanel.

8 - PERSPECTIVES

S'inscrivant dans une vision de long terme, Kering investit pour développer ses Maisons afin qu'elles renforcent sans cesse leur désirabilité et l'exclusivité de leur distribution, assurent le parfait équilibre entre innovation créative et intemporalité, et garantissent à leurs clients les plus hauts standards de qualité, de durabilité et d'expérience.

En dépit de la persistance d'incertitudes économiques et géopolitiques à court terme, Kering continuera de déployer sa stratégie et sa vision, avec deux ambitions : d'une part, s'inscrire dans une trajectoire de croissance profitable, avec en conséquence une génération de *cash-flow* élevée et une forte rentabilité de ses capitaux employés, et d'autre part confirmer son statut parmi les groupes les plus influents de l'industrie du Luxe.

9 - DÉFINITIONS DES INDICATEURS FINANCIERS NON DÉFINIS PAR LES NORMES IFRS

Croissance « publiée » et Croissance « comparable »

La croissance « publiée » du Groupe correspond à la variation de son chiffre d'affaires publié entre deux périodes.

Le Groupe mesure la croissance « comparable » (également nommée « croissance organique » ou « croissance en comparable ») de ses activités en comparant l'évolution du chiffre d'affaires entre deux périodes à périmètre et taux de change constants.

Les effets de périmètre sont traités de la manière suivante, pour les périodes concernées :

- en excluant du chiffre d'affaires de la période actuelle, la part relative aux entités acquises ;
- en excluant du chiffre d'affaires de la période précédente, la part relative aux entités cédées ou en cours de cession.

Les effets de change sont calculés en appliquant les taux de change moyens de la période actuelle aux montants de la période précédente.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel du Groupe inclut l'ensemble des produits et des charges directement liés à ses activités, que ces produits et charges soient récurrents ou qu'ils résultent de décisions ou de transactions ponctuelles ou atypiques.

Les autres produits et charges opérationnels non courants regroupent, en raison de leur nature, de leur montant ou de leur fréquence, des éléments susceptibles d'affecter la pertinence du suivi de la performance opérationnelle du Groupe reflétée par le résultat opérationnel courant. Ils comprennent les effets des variations de périmètre, les dépréciations d'écarts d'acquisition et de marques et, lorsqu'ils sont significatifs, des dépréciations d'immobilisations incorporelles et corporelles, des plus ou moins-values de cession d'actifs immobilisés, des coûts de restructuration et de litiges.

En conséquence, le Groupe utilise comme solde de gestion intermédiaire majeur le résultat opérationnel courant, défini comme la différence entre le résultat opérationnel et les autres produits et charges opérationnels non courants. Ce solde intermédiaire permet de faciliter la compréhension de la performance opérationnelle du Groupe et de ses Maisons, pouvant ainsi 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, cash-flow disponible opérationnel et cash-flow disponible

Le Groupe utilise 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 Groupe a également défini un agrégat supplémentaire, le cash-flow disponible opérationnel, afin de prendre en compte le remboursement des loyers fixes capitalisés (principal et intérêts) en application de la norme IFRS 16 et ainsi refléter l'intégralité de ses flux opérationnels.

Le cash-flow disponible correspond ainsi au cash-flow disponible opérationnel augmenté des intérêts et dividendes reçus et diminué des intérêts versés et assimilés (hors contrats de location).

Endettement financier net

L'endettement financier net est l'un des principaux indicateurs financiers suivis par le Groupe. Il comprend les emprunts et dettes financières diminués de la trésorerie et équivalents de trésorerie. Les passifs sur contrats de location ne sont pas inclus dans le calcul de cet indicateur. Les emprunts et dettes financières incluent les options de vente accordées à des intérêts minoritaires. Le coût de l'endettement financier net correspond à l'ensemble des charges et produits financiers attachés à ces éléments, y compris l'effet des instruments dérivés utilisés à des fins de couverture de juste valeur des emprunts et dettes financières.

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.

CHAPITRE 3

Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2023

1 - COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
ACTIVITÉS POURSUIVIES			
Chiffre d'affaires		10 135	9 930
Coût des ventes		(2 405)	(2 552)
Marge brute		7 730	7 378
Autres charges de personnel		(1 505)	(1 376)
Autres produits et charges opérationnels courants		(3 486)	(3 182)
Résultat opérationnel courant		2 739	2 820
Autres produits et charges opérationnels non courants	5	-	(13)
Résultat opérationnel		2 739	2 807
Résultat financier	6	(204)	(19)
Résultat avant impôt		2 535	2 788
Charge d'impôt	7	(692)	(747)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		3	2
Résultat net des activités poursuivies		1 846	2 043
<i>dont part du Groupe</i>		1 785	1 987
<i>dont part des intérêts minoritaires</i>		61	56
ACTIVITÉS ABANDONNÉES			
Résultat net des activités abandonnées		-	1
<i>dont part du Groupe</i>		-	1
<i>dont part des intérêts minoritaires</i>		-	-
TOTAL GROUPE			
Résultat net		1 846	2 044
<i>dont part du Groupe</i>		1 785	1 988
<i>dont part des intérêts minoritaires</i>		61	56

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Résultat net, part du Groupe		1 785	1 988
Résultat de base par action <i>(en euros)</i>	8.1	14,60	16,09
Résultat dilué par action <i>(en euros)</i>	8.1	14,59	16,08
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe		1 785	1 987
Résultat de base par action <i>(en euros)</i>	8.1	14,60	16,08
Résultat dilué par action <i>(en euros)</i>	8.1	14,59	16,07
Résultat net des activités poursuivies hors éléments non courants, part du Groupe		1 789	1 977
Résultat de base par action <i>(en euros)</i>	8.2	14,63	15,99
Résultat dilué par action <i>(en euros)</i>	8.2	14,62	15,99

2 - ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Résultat net		1 846	2 044
<i>dont part du Groupe</i>		1 785	1 988
<i>dont part des intérêts minoritaires</i>		61	56
Variation des écarts de conversion des filiales consolidées :		(95)	142
<i>variation des écarts de conversion</i>		(95)	142
<i>montants transférés au compte de résultat</i>		-	-
Variation des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises :	12	119	(84)
<i>variation de juste valeur</i>		204	(212)
<i>montants transférés au compte de résultat</i>		(79)	123
<i>effets d'impôt</i>		(6)	5
Variation des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence :		-	-
<i>variation de juste valeur</i>		-	-
<i>montants transférés au compte de résultat</i>		-	-
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables au compte de résultat		24	58
Variation des provisions pour retraites et autres avantages similaires :		(2)	13
<i>variation des écarts actuariels</i>		(2)	15
<i>effets d'impôt</i>		-	(2)
Variation des actifs financiers évalués à la juste valeur :	9.2	16	(207)
<i>variation de juste valeur</i>		22	(249)
<i>effets d'impôt</i>		(6)	42
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables au compte de résultat		14	(194)
Total Gains et pertes enregistrés en capitaux propres		38	(136)
<i>dont part du Groupe</i>		40	(160)
<i>dont part des intérêts minoritaires</i>		(2)	24
RÉSULTAT GLOBAL		1 884	1 908
<i>dont part du Groupe</i>		1 825	1 828
<i>dont part des intérêts minoritaires</i>		59	80

3 - BILAN CONSOLIDÉ

Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2023	31/12/2022
Écarts d'acquisition		3 574	4 053
Marques et autres immobilisations incorporelles		8 053	7 357
Droits d'utilisation sur contrats de location		4 672	4 929
Immobilisations corporelles		5 125	3 388
Participations dans les sociétés mises en équivalence		51	49
Actifs financiers non courants	9.1	695	855
Actifs d'impôt différé		1 600	1 640
Autres actifs non courants		8	8
Actifs non courants		23 778	22 279
Stocks		4 569	4 465
Créances clients et comptes rattachés		1 204	1 180
Créances d'impôt courant		491	378
Actifs financiers courants	9.1	262	167
Autres actifs courants		1 340	1 136
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14.1	3 328	4 336
Actifs courants		11 194	11 662
Actifs détenus en vue de la vente		-	-
TOTAL ACTIF		34 972	33 941

Passif et capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2023	31/12/2022
Capitaux propres – Part du Groupe		14 572	13 998
Capitaux propres – Part des intérêts minoritaires		800	785
Capitaux propres	10	15 372	14 783
Emprunts et dettes financières à long terme	11	5 441	4 347
Passifs non courants sur contrats de location		4 219	4 420
Passifs financiers non courants		3	-
Provisions non courantes pour retraites et autres avantages similaires		71	66
Provisions non courantes	13	18	19
Passifs d'impôt différé		1 746	1 572
Autres passifs non courants		442	228
Passifs non courants		11 940	10 652
Emprunts et dettes financières à court terme	11	1 741	2 295
Passifs courants sur contrats de location		832	812
Passifs financiers courants		83	663
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		2 327	2 263
Provisions courantes pour retraites et autres avantages similaires		12	12
Provisions courantes	13	134	168
Dettes d'impôt courant		940	567
Autres passifs courants		1 591	1 726
Passifs courants		7 660	8 506
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente		-	-
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		34 972	33 941

4 - TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(Avant affectation du résultat) (en millions d'euros)	Notes	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Réserves liées au capital	Actions Kering auto-détenues	Réserves de conversion	Réserves de réévaluation	Résultat et Autres réserves	Part du Groupe	Part des intérêts minoritaires	Total
Au 1^{er} janvier 2022		124 068 705	499	1 655	(380)	(82)	165	11 469	13 326	389	13 715
Résultat net								1 988	1 988	56	2 044
Total Gains et pertes enregistrés en capitaux propres						129	(302)	13	(160)	24	(136)
Résultat global						129	(302)	2 001	1 828	80	1 908
Variation de capital de Kering SA									-	-	-
Variations de capital des filiales									-	1	1
Charge liée aux paiements fondés sur des actions								21	21	-	21
Annulation d'actions Kering auto-détenues									-	-	-
(Acquisitions)/cessions d'actions Kering auto-détenues ⁽¹⁾	10	(1 205 492)			(645)			(3)	(648)	-	(648)
Distributions de dividendes	10							(1 047)	(1 047)	(31)	(1 078)
Autres variations ⁽²⁾								(6)	(6)	4	(2)
Au 30 juin 2022		122 863 213	499	1 655	(1 025)	47	(137)	12 435	13 474	443	13 917
Résultat net								1 626	1 626	48	1 674
Total Gains et pertes enregistrés en capitaux propres						(212)	323	11	122	(10)	112
Résultat global						(212)	323	1 637	1 748	38	1 786
Variation de capital de Kering SA		102 862		38					38	-	38
Variations de capital des filiales									-	345	345
Charge liée aux paiements fondés sur des actions								24	24	-	24
Annulation d'actions Kering auto-détenues			(3)	(379)	382				-	-	-
(Acquisitions)/cessions d'actions Kering auto-détenues ⁽¹⁾	10	(745 705)			(385)			3	(382)	-	382
Dividendes en numéraire et acompte	10							(558)	(558)	(14)	(572)
Autres variations ⁽²⁾								(346)	(346)	(27)	(373)
Au 31 décembre 2022		122 220 370	496	1 314	(1 028)	(165)	186	13 195	13 998	785	14 783
Résultat net								1 785	1 785	61	1 846
Total Gains et pertes enregistrés en capitaux propres						(93)	135	(2)	40	(2)	38
Résultat global						(93)	135	1 783	1 825	59	1 884
Variation de capital de Kering SA									-	-	-
Variations de capital des filiales									-	1	1
Charge liée aux paiements fondés sur des actions								13	13	-	13
Annulation d'actions Kering auto-détenues									-	-	-
(Acquisitions)/cessions d'actions Kering auto-détenues ⁽¹⁾	10	75 215			43				43	-	43
Distributions de dividendes	10							(1 154)	(1 154)	(21)	(1 175)
Autres variations ⁽²⁾								(153)	(153)	(24)	(177)
Au 30 juin 2023		122 295 585	496	1 314	(985)	(258)	321	13 685	14 572	800	15 372

(1) Le coût d'acquisition des actions Kering auto-détenues est reflété dans la colonne « Actions Kering auto-détenues ». Les plus ou moins-values de cession d'actions Kering auto-détenues ainsi que les frais et les impôts afférents sont reconnus quant à eux dans la colonne « Résultat et Autres réserves ».

(2) Les Autres variations incluent les variations de périmètre et les transactions avec les intérêts minoritaires.

5 - TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Résultat net des activités poursuivies		1 846	2 043
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	4	878	797
Autres (produits)/charges sans contrepartie en trésorerie	15	(139)	(264)
Capacité d'autofinancement	15	2 585	2 576
Charges/(produits) d'intérêts financiers		173	127
Dividendes reçus		(7)	(4)
Charge d'impôt courant	7.1	684	804
Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts		3 435	3 503
Variation du besoin en fonds de roulement	16	(419)	(476)
Impôt payé		(419)	(617)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles		2 597	2 410
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(1 891)	(361)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		117	-
Acquisitions de filiales et d'entreprises associées nettes de la trésorerie acquise		(55)	(11)
Cessions de filiales et d'entreprises associées nettes de la trésorerie cédée		-	-
Acquisitions d'autres actifs financiers		(24)	(119)
Cessions d'autres actifs financiers		96	3
Intérêts et dividendes reçus		14	6
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement		(1 743)	(482)
Dividendes versés aux actionnaires de Kering SA		(1 712)	(1 483)
Dividendes versés aux intérêts minoritaires des filiales consolidées		(12)	(22)
Transactions avec les intérêts minoritaires		(26)	(22)
(Acquisitions)/cessions d'actions Kering auto-détenues		(7)	(648)
Émissions d'emprunts obligataires et bancaires	11.2	1 508	1 708
Remboursements d'emprunts obligataires et bancaires	11.2	(658)	(348)
Émissions/(remboursements) des autres dettes financières	11.2	(408)	223
Remboursements des passifs sur contrats de location		(419)	(395)
Intérêts versés et assimilés		(178)	(128)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement		(1 912)	(1 115)
Flux nets liés aux activités abandonnées		-	(8)
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		14	(11)
Variation nette de la trésorerie		(1 044)	794
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	11.1	4 094	4 516
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	11.1	3 050	5 310

6 - NOTES ANNEXES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2023

Présentation des comptes semestriels consolidés résumés	38
1 Généralités	38
2 Faits marquants du premier semestre 2023	40
3 Événements postérieurs à la clôture	41
4 Secteurs opérationnels	41
Notes sur le compte de résultat consolidé	42
5 Autres produits et charges opérationnels non courants	42
6 Résultat financier	42
7 Impôt sur le résultat	43
8 Résultat par action	43
Notes sur le bilan consolidé	45
9 Actifs financiers	45
10 Capitaux propres	46
11 Endettement financier net	46
12 Instruments dérivés	48
13 Provisions	48
Notes sur le tableau des flux de trésorerie consolidés	49
14 Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	49
15 Capacité d'autofinancement	49
16 Variation du besoin en fonds de roulement	49
17 Transactions avec les parties liées	50

PRÉSENTATION DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

NOTE 1 – GÉNÉRALITÉS

1.1 Modalités d'arrêté des comptes consolidés résumés

Kering SA, société mère du Groupe, est une société anonyme de droit français à Conseil d'administration, dont le siège social est situé au 40, rue de Sèvres – 75007 Paris, France. La Société est immatriculée au Registre du commerce et des sociétés sous le numéro 552 075 020 RCS Paris et est cotée sur Euronext Paris.

Le 27 juillet 2023, le Conseil d'administration a arrêté les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2023 et donné son autorisation à leur publication ce même jour.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2023 reflètent la situation comptable de Kering SA, de ses filiales et ses entreprises associées (le « Groupe »).

Sauf mention contraire, les montants sont exprimés en millions d'euros. De façon générale, les valeurs présentées dans les comptes consolidés et notes annexes aux comptes consolidés sont arrondis à l'unité la plus proche. Par conséquent, la somme des montants arrondis dans les tableaux des notes annexes peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté.

1.2 Référentiel comptable IFRS appliqué

En application du Règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés résumés ont été établis en conformité avec les normes comptables internationales (*International Financial Reporting Standards*) tel qu'approuvé par l'Union européenne à leur date de préparation.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2023 sont préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 – *Information financière intermédiaire*. Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent être lues conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe au titre de l'exercice 2022.

Les comptes consolidés résumés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers consolidés de l'exercice 2022 (présentés dans la Note 33 - Principes et méthodes comptables) à l'exception de la méthode liée à l'impôt sur les bénéfices, des normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et entrés en vigueur au 1^{er} janvier 2023.

La charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour les comptes consolidés résumés au 30 juin 2023 en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque pays ou groupe fiscal.

Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et applicables au 1^{er} janvier 2023

Les normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB et applicables de manière obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2023 sont listés ci-dessous :

- Amendement à IAS 1 – *Présentation des états financiers*, Informations à fournir sur les méthodes comptables ;
- Amendement de IAS 8 – *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, définition des estimations comptables ;

- Amendement de IAS 12 – *Impôt sur les sociétés*, impôt différé rattaché à des actifs et passifs issus d'une même transaction ;
- Norme IFRS 17 – *Contrats d'assurance* ainsi que les amendements à IFRS 17 publiés en mai 2017, juin 2020 et décembre 2021.

L'analyse des textes entrés en vigueur au 1^{er} janvier 2023 a permis de conclure à l'absence d'effet ou à un effet non significatif sur les comptes consolidés résumés du Groupe clos au 30 juin 2023.

Normes, amendements et interprétations applicables au 1^{er} janvier 2023 non encore adoptés par l'Union Européenne

Les amendements à la norme IAS 12 – *Impôt sur le résultat*, réforme fiscale internationale – Pilier 2 ont été publiés par l'IASB le 23 mai 2023. Ce texte, d'application immédiate pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023, n'a pas encore été adopté par l'Union Européenne. À la date de préparation des comptes consolidés résumés, l'adoption par l'Union Européenne est attendue au second semestre 2023.

Cet amendement à la norme IAS 12 fait suite à la publication des « règles GloBE » par l'Organisation de Coopération et de Développement Economique (OCDE) en décembre 2021 et à son adoption par les juridictions membres. Le modèle vise à s'assurer que les entreprises réalisant plus de 750 millions d'euros de chiffre d'affaires consolidé ou de total bilan consolidé (tel que présenté dans les états financiers consolidés pendant 2 années consécutives), paient un impôt minimum sur les bénéfices de 15 % dans chaque juridiction où elles exercent des activités.

Les amendements à la norme IAS 12 prévoient :

- Une exemption temporaire à la comptabilisation des impôts différés résultant de la mise en œuvre de la réforme fiscale internationale Pilier 2 ;
- Des informations ciblées à publier dans les notes aux états financiers consolidés permettant, sur la base des informations connues ou pouvant raisonnablement être estimées, de comprendre l'exposition de l'entité ;
- Une présentation séparée de l'impôt courant qui résultera de l'application des dispositions de la réforme fiscale internationale - Pilier 2 (après son entrée en vigueur).

Le Groupe suit avec attention les dates de promulgation de ce texte dans les différentes juridictions ayant adopté la réforme fiscale de l'OCDE.

À la date d'arrêt des comptes consolidés résumés, le Groupe est en cours d'analyse de l'impact de cette réforme.

Normes, amendements et interprétations applicables à partir du 1^{er} janvier 2024 et non encore adoptés par l'Union Européenne

Les normes, amendements de normes et interprétations publiés et non encore approuvés par l'Union européenne sont listés ci-dessous :

- Amendements à la norme IAS 1 – *Présentation des états financiers*, classements des passifs en tant que passifs courants et non courants, et passifs non courants assortis de clauses restrictives.

- Amendements à la norme IFRS 16 – *Contrats de locations*, dette de location dans une transaction de cession-bail.
- Amendements à la norme IAS 7 – *Tableaux de flux de trésorerie* et à la norme IFRS 7 – *Instruments Financiers - Informations*, ententes de financement de fournisseurs.

À la date d'arrêt des comptes consolidés résumés, le Groupe est en cours d'analyse des impacts de ces amendements.

1.3 Évolution législative

Le 14 avril 2023, la loi sur la réforme des retraites en France a été promulguée. Les mesures issues de cette réforme ont été prises en compte dans la détermination de l'engagement du Groupe au 30 juin 2023. Les impacts résultant de cette analyse ne sont pas significatifs pour le Groupe.

1.4 Risques climatiques

Conformément à la recommandation de la *Task Force on Climate-Related Financial Disclosure (TCFD)*, Kering a conduit une première évaluation en 2022 de l'impact financier de risques climatiques ciblés.

Au premier semestre 2023, les travaux mis en œuvre par le département dédié à la Finance Durable et présentés dans les états financiers consolidés du Groupe au titre de l'exercice 2022 ont été poursuivis.

Les analyses menées à ce stade n'ont pas montré d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

NOTE 2 – FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2023

Kering Beauté acquiert la Maison historique de haute parfumerie CREED

Le 26 juin 2023, Kering Beauté a annoncé la signature d'un accord en vue de l'acquisition de 100 % de Creed, auprès de fonds contrôlés par BlackRock Long Term Private Capital Europe et de Javier Ferrán, actuel président de l'entreprise.

La Maison Creed créée en 1760 par James Henry Creed, est un acteur indépendant, le plus important sur le marché très porteur de la haute parfumerie, avec des collections de parfums distinctifs, à la fois intemporels et sophistiqués. Creed a affiché un taux de croissance à deux chiffres au cours des dernières années, avec une rentabilité remarquable et des marges d'EBITDA très élevées, tout en préservant la très grande qualité de ses produits et de son image. La société a réalisé un chiffre d'affaires de plus de 250 millions d'euros au cours de son exercice clos le 31 mars 2023. Dans son réseau de 36 magasins, Creed propose à ses clients une expérience unique et sur-mesure. La marque est par ailleurs distribuée dans un réseau d'environ 1 400 points de vente.

Cette acquisition constitue une étape majeure pour Kering Beauté. En parfaite complémentarité avec son portefeuille de Maisons de Luxe emblématiques, elle permet d'emblée à Kering Beauté d'atteindre une taille substantielle et la dote d'un profil financier attractif ainsi que d'une plateforme permettant de soutenir le développement futur d'autres fragrances de Kering Beauté, grâce notamment au réseau de distribution mondial de Creed.

Tout en préservant le riche héritage de la Maison et son positionnement exclusif, Kering Beauté s'attachera à en libérer le plein potentiel, tant sur le plan géographique qu'en matière de distribution ou de catégories de produits, notamment en accélérant le développement de Creed en Chine et dans le Travel Retail, et en poursuivant son expansion dans les fragrances féminines et les produits pour le corps et la maison.

Kering Eyewear acquiert UNT, l'un de ses principaux fournisseurs dans la fabrication de composants de haute précision

Le 30 juin 2023, Kering Eyewear a acquis 100 % du capital de la société française UNT (Usinage et Nouvelles Technologies), afin de renforcer son positionnement dans l'industrie de la lunetterie de Luxe. UNT joue un rôle clé dans la fabrication de composants mécaniques en métal haute-précision pour tout le secteur de la lunetterie de Luxe.

Dans la continuité de l'acquisition en 2017 en France de la société Manufacture Kering Eyewear (anciennement Manufacture Cartier Lunettes) et de la prise de participation dans la société

Trenti Industria Occhiali en 2019 en Italie, cette opération représente une nouvelle étape importante dans la stratégie de développement industriel de Kering Eyewear, qui contrôle sa chaîne d'approvisionnement grâce à des partenariats stratégiques avec les meilleurs fabricants du secteur, afin de garantir la plus grande qualité et la plus grande expertise technique.

Kering Eyewear et UNT partagent la même vision et les mêmes valeurs d'excellence, de savoir-faire, d'innovation et de développement durable.

Émission d'un emprunt obligataire en deux tranches pour un montant total de 1,5 milliard d'euros

Le 20 février 2023, Kering a réalisé une émission obligataire pour un montant total de 1,5 milliard d'euros se répartissant en :

- une tranche de 750 millions d'euros à 6 ans assortie d'un coupon de 3,25 %,
- et une tranche de 750 millions d'euros à 10 ans assortie d'un coupon de 3,375 %.

Cette émission s'inscrit dans le cadre de la gestion active de la liquidité du Groupe. Elle concourt à l'accroissement de la flexibilité financière du Groupe en permettant le refinancement de sa dette existante.

L'accueil très favorable de cette offre par les investisseurs obligataires a confirmé la confiance du marché dans la qualité du crédit.

NOTE 3 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Kering et Mayhoola annoncent une prise de participation significative de Kering dans Valentino dans le cadre d'un partenariat stratégique

Le 27 juillet 2023, Kering et Mayhoola ont annoncé avoir signé un accord engageant pour l'acquisition par Kering d'une participation de 30% dans Valentino pour un montant en numéraire de 1,7 milliard d'euros. Cet accord comprend une option permettant à Kering d'acquérir 100 % de la Maison de

Couture au plus tard en 2028. L'opération s'inscrit dans le cadre d'un partenariat stratégique plus large entre Kering et Mayhoola, qui pourrait mener à une possible entrée de Mayhoola au capital de Kering.

Kering renforce sa gouvernance et son organisation

Mardi 18 juillet, Kering a annoncé une série de changements au sein de sa direction générale visant à renforcer le pilotage de ses Maisons, augmenter encore son expertise métier, et consolider son organisation.

Francesca Belletini, outre les fonctions de Présidente-Directrice générale d'Yves Saint Laurent qu'elle exerce depuis 2013, est nommée Directrice générale adjointe de Kering, en charge du Développement des Maisons. Les CEOs de toutes les marques lui seront rattachés, et elle sera chargée de piloter l'ensemble des Maisons du Groupe dans les prochaines étapes de leur développement. Afin de faciliter la transition, Francesca Belletini prendra progressivement ses nouvelles fonctions au cours des prochains mois ; une nouvelle équipe de direction d'Yves Saint Laurent a été mise en place.

Marco Bizzari, Président-Directeur général de Gucci depuis 2015 et membre du Comité exécutif de Kering depuis 2012, quittera la société au 23 septembre 2023. Figure centrale de l'équipe de direction de Kering depuis 18 ans, Marco Bizzari a orchestré

l'exécution de l'exceptionnelle stratégie de croissance de Gucci depuis 2015, après avoir connu le succès au sein d'autres entités du groupe Kering.

Jean-François Palus, Directeur général délégué de Kering, est nommé Président-Directeur général de Gucci pour une période transitoire. Il a pour mission, tandis que la Maison regagne en influence et en dynamisme, de renforcer les équipes et les opérations de Gucci, et de préparer ses équipes dirigeantes et son organisation pour l'avenir. Jean-François Palus va présenter sa démission de son mandat d'administrateur de Kering et s'installera à Milan.

Jean-Marc Duplaix, Directeur financier de Kering depuis 2012, est nommé Directeur général adjoint du Groupe en charge des Opérations et des Finances. Jean-Marc Duplaix dirigera toutes les fonctions corporate du Groupe et sera chargé d'en renforcer l'efficacité et le contrôle.

NOTE 4 – SECTEURS OPÉRATIONNELS

(en millions d'euros)	Gucci	Yves Saint Laurent	Bottega Veneta	Autres Maisons	Kering Eyewear et Corporate	Éliminations	Total
1^{ER} SEMESTRE 2023							
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	5 128	1 576	833	1 856	869	(127)	10 135
Résultat opérationnel courant	1 810	481	169	224	63	(8)	2 739
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	362	119	90	180	127	n.a.	878
EBITDA	2 172	600	259	404	190	(8)	3 617
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles ⁽²⁾	232	81	44	82	1 452	n.a.	1 891
1^{ER} SEMESTRE 2022							
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	5 173	1 481	834	1 955	591	(104)	9 930
Résultat opérationnel courant	1 886	438	168	337	(7)	(2)	2 820
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	327	107	83	161	119	n.a.	797
EBITDA	2 213	545	251	498	112	(2)	3 617
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	154	25	35	63	84	n.a.	361

(1) Le chiffre d'affaires intragroupe est éliminé sur une colonne spécifique.

(2) Dont l'acquisition d'actifs immobiliers stratégiques à hauteur de 1 359 millions d'euros.

NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

NOTE 5 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Gains relatifs aux changements de périmètre de consolidation	-	29
Plus-values de cession d'actifs non courants	85	-
Reprises de restructuration	23	2
Autres	6	-
Autres produits opérationnels non courants	114	31
Pertes relatives aux changements de périmètre de consolidation	(1)	(1)
Moins-values de cession d'actifs non courants	-	-
Dépréciation des écarts d'acquisition et autres actifs non courants	(54)	(14)
Charges de restructuration	(31)	(16)
Coûts d'acquisition	(1)	-
Autres	(27)	(14)
Autres charges opérationnelles non courantes	(114)	(43)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONELS NON COURANTS	-	(13)

Au premier semestre 2023, les charges de restructuration, nettes de reprises, concernent essentiellement la poursuite de la restructuration entamée en 2022 chez Gucci.

La plus-value de cession d'actif constatée à hauteur de 85 millions d'euros concerne la cession d'un immeuble à Londres.

Les autres charges correspondent :

- à la dépréciation des autres actifs non courants, principalement liée à la réorganisation du Studio de création de Gucci et
- à la dépréciation d'autres actifs chez Alexander McQueen et Brioni.

NOTE 6 – RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Coût de l'endettement financier net ⁽¹⁾	(40)	(18)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	22	2
Charges financières au coût amorti	(62)	(20)
Autres produits et charges financiers	(94)	57
Gains nets (pertes nettes) sur actifs financiers	2	4
Gains nets (pertes nettes) de change	(44)	26
Part inefficace des couvertures de flux de trésorerie et de juste valeur	(53)	(65)
Gains nets (pertes nettes) sur dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture	7	101
Autres charges financières	(6)	(9)
Total Résultat financier hors contrats de location	(134)	39
Charge d'intérêt sur contrats de location	(70)	(58)
TOTAL	(204)	(19)

(1) La définition de l'endettement financier net est présentée en page 31.

Au 1^{er} semestre 2023, le coût de l'endettement financier s'établit à 40 millions d'euros, contre 18 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022. Cette augmentation est liée pour l'essentiel à l'augmentation du coupon moyen de la dette dans un contexte de hausse des taux d'intérêt, minorée partiellement par la hausse de la rémunération de la trésorerie du Groupe.

Les autres produits et charges financiers représentent au 1^{er} semestre 2023 une charge nette de 94 millions d'euros, contre un produit au 1^{er} semestre 2022 de 57 millions d'euros.

Cette variation de 151 millions d'euros s'explique principalement par la non-reconduction en 2023 d'un impact favorable exceptionnel de 106 millions d'euros résultant de la revalorisation à la juste valeur par compte de résultat de la composante

optionnelle de l'émission obligataire échangeable en actions PUMA remboursée en septembre 2022. Cet effet est accentué par des impacts de change négatifs à hauteur de 44 millions d'euros.

NOTE 7 – IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

7.1 Charge d'impôt

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Charge d'impôt courant	(684)	(804)
Produit (Charge) d'impôt différé	(8)	57
TOTAL	(692)	(747)

7.2 Taux d'impôt effectif et taux d'impôt effectif sur le résultat courant

Au 30 juin 2023, le taux d'imposition estimé par le Groupe pour l'exercice (conformément à IAS 34) s'élève à 27,3 %.

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Résultat avant impôt	2 535	2 788
Charge d'impôt	(692)	(747)
Taux d'impôt effectif	27,3 %	26,8 %
Autres produits et charges opérationnels non courants	-	(13)
Résultat courant avant impôt	2 535	2 801
Impôt sur les autres produits et charges opérationnels non courants	(4)	23
Charge d'impôt sur le résultat courant	(688)	(770)
Taux d'impôt effectif sur le résultat courant ⁽¹⁾	27,1%	27,5 %

(1) La définition du taux d'impôt effectif sur le résultat courant est présentée en page 31.

NOTE 8 – RÉSULTAT PAR ACTION

8.1 Résultat par action

1^{er} semestre 2023

	Ensemble consolidé	Activités poursuivies	Activités abandonnées
Résultat net, part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	1 785	1 785	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	124 070 778	124 070 778	124 070 778
Nombre moyen pondéré d'actions Kering auto-détenues	(1 800 186)	(1 800 186)	(1 800 186)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	122 270 592	122 270 592	122 270 592
Résultat de base par action <i>(en euros)</i>	14,60	14,60	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	122 270 592	122 270 592	122 270 592
Actions ordinaires potentielles dilutives	79 521	79 521	79 521
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	122 350 113	122 350 113	122 350 113
Résultat dilué par action <i>(en euros)</i>	14,59	14,59	-

1^{er} semestre 2022

	Ensemble consolidé	Activités poursuivies	Activités abandonnées
Résultat net, part du Groupe (en millions d'euros)	1 988	1 987	1
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	124 697 462	124 697 462	124 697 462
Nombre moyen pondéré d'actions Kering auto-détenues	(1 089 795)	(1 089 795)	(1 089 795)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	123 607 667	123 607 667	123 607 667
Résultat de base par action (en euros)	16,09	16,08	0,01
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	123 607 667	123 607 667	123 607 667
Actions ordinaires potentielles dilutives	40 800	40 800	40 800
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	123 648 467	123 648 467	123 648 467
Résultat dilué par action (en euros)	16,08	16,07	0,01

8.2 Résultat par action des activités poursuivies hors éléments non courants

Les éléments non courants présentés ci-dessous reprennent les autres produits et charges opérationnels non courants (cf. Note 5), nets de l'effet d'impôt et des éventuels intérêts minoritaires.

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	1 785	1 987
Autres produits et charges opérationnels non courants	-	(13)
Impôt sur les autres produits et charges opérationnels non courants	(4)	23
Résultat net des activités poursuivies hors éléments non courants, part du Groupe	1 789	1 977

	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	124 070 778	124 697 462
Nombre moyen pondéré d'actions Kering auto-détenues	(1 800 186)	(1 089 795)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	122 270 592	123 607 667
Résultat de base par action des activités poursuivies hors éléments non courants (en euros)	14,63	15,99
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	122 270 592	123 607 667
Actions ordinaires potentielles dilutives	79 521	40 800
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	122 350 113	123 648 467
Résultat dilué par action des activités poursuivies hors éléments non courants (en euros)	14,62	15,99

NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

NOTE 9 – ACTIFS FINANCIERS

9.1 Détail des actifs financiers

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2023	31/12/2022
Titres de participation ⁽¹⁾	350	416
Prêts et créances	2	1
Dépôts et cautionnements	222	226
Autres investissements financiers	121	213
Actifs financiers non courants	695	855
Instruments dérivés	260	163
Prêts et créances	2	3
Actifs financiers courants	262	167

(1) dont participations dans PUMA détenues à hauteur de 2,08% au 30 juin 2023 (3% en 2022)

9.2 Actifs financiers évalués à la juste valeur

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2023	31/12/2022
Titres de participation	350	416
<i>dont les variations de juste valeur sont enregistrées en capitaux propres</i>	346	408
<i>dont les variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat</i>	4	9
Instruments dérivés	260	163
Autres investissements financiers	121	213
<i>dont les variations de juste valeur sont enregistrées en capitaux propres</i>	141	205
<i>dont les variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat</i>	(20)	7
Actifs financiers évalués à la juste valeur	731	791

NOTE 10 – CAPITAUX PROPRES

Au 30 juin 2023, le capital social s'élève à 496 283 112 euros. Il est composé de 124 070 778 actions entièrement libérées de valeur nominale de 4 euros (inchangé par rapport au 31 décembre 2022). Le nombre d'actions Kering en circulation s'élève à 122 295 585 actions, une fois déduites les 1 775 193 actions Kering auto-détenues.

Actions Kering auto-détenues

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2023		31/12/2022	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Contrat de liquidité	1 000	1	-	-
Programme de rachat d'actions pour annulation	650 000	333	650 000	333
Paievements fondés sur des actions	1 124 193	646	1 200 408	690
Actions Kering auto-détenues	1 775 193	979	1 850 408	1 023

Variation des actions Kering auto-détenues	Nombre	Montant	Effet sur la
		<i>(en millions d'euros)</i>	trésorerie
			<i>(en millions d'euros)</i>
Au 1^{er} janvier 2023	1 850 408	1 023	-
Achats dans le cadre du contrat de liquidité	177 685	98	98
Cessions dans le cadre du contrat de liquidité	(176 685)	(97)	(97)
Achats nets dans le cadre du programme de rachat d'actions	(76 215)	(43)	-
Annulation dans le cadre du programme de rachat d'actions	-	-	-
Attribution définitive d'actions	-	-	n.a
Plus-value/(moins-value) de cession nette	-	-	n.a
Au 30 juin 2023	1 775 193	979	1

NOTE 11 – ENDETTEMENT FINANCIER NET

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2023	31/12/2022
Emprunts et dettes financières	7 182	6 642
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 328)	(4 336)
TOTAL	3 854	2 306

11.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2023	31/12/2022
Trésorerie	2 154	4 006
Équivalents de trésorerie	1 174	330
TOTAL	3 328	4 336

11.2 Emprunts et dettes financières par catégorie et échéance de remboursement

(en millions d'euros)	30/06/2023	Court terme	N+2	N+3	N+4	N+5	Au-delà	Total Long terme
Emprunts obligataires	5 110	501	746	497	485	594	2 287	4 609
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	168	111	38	19	-	-	-	57
Découverts bancaires	278	278	-	-	-	-	-	-
Billets de trésorerie	698	698	-	-	-	-	-	-
Autres dettes financières ⁽¹⁾	928	153	642	2	61	7	64	775
<i>dont Options de vente accordées à des intérêts minoritaires</i>	792	18	642	2	61	6	63	774
TOTAL	7 182	1 741	1 426	518	546	601	2 350	5 441
%	100 %	24 %	20 %	7 %	8 %	8 %	33 %	76 %

(1) Les autres dettes financières incluent les intérêts courus non échus.

(en millions d'euros)	31/12/2022	Court terme	N+2	N+3	N+4	N+5	Au-delà	Total Long terme
Emprunts obligataires	4 226	600	502	748	498	486	1 391	3 626
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	201	141	31	28	-	-	-	59
Découverts bancaires	242	242	-	-	-	-	-	-
Billets de trésorerie	1 010	1 010	-	-	-	-	-	-
Autres dettes financières ⁽¹⁾	963	302	46	595	-	10	11	661
<i>dont Options de vente accordées à des intérêts minoritaires</i>	681	20	46	595	-	10	11	661
TOTAL	6 642	2 295	579	1 371	498	496	1 402	4 347
%	100 %	35 %	9 %	21 %	8 %	7 %	21 %	65 %

(1) Les autres dettes financières incluent les intérêts courus non échus.

11.3 Emprunts obligataires

Le Groupe a émis le 27 avril 2023 une dette obligataire pour un montant de 1,5 milliard d'euros se répartissant en 2 tranches de 750 millions d'euros chacune, l'une ayant une maturité de six ans et assortie et assortie d'un coupon de 3,25 % et, l'autre ayant une maturité de dix ans et assortie d'un coupon de 3,375 %.

Par ailleurs, le Groupe a procédé en mai 2023 au remboursement d'un emprunt obligataire émis en mai 2020 pour un montant de 600 millions d'euros.

11.4 Lignes de crédit confirmées non tirées

Le Groupe dispose au 30 juin 2023 de 3 035 millions d'euros de lignes de crédit confirmées non tirées (3 035 millions d'euros au 31 décembre 2022). Ce montant se compose de 2 385 millions d'euros au titre du crédit syndiqué (dont 170 millions d'euros

à échéance décembre 2024 et 2 215 millions d'euros à échéance décembre 2025), et de 650 millions d'euros de lignes de crédit bilatérales d'une maturité de plus d'un an au 30 juin 2023.

NOTE 12 – INSTRUMENTS DÉRIVÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2023	31/12/2022
Actifs financiers non courants	-	1
Instruments dérivés – à la juste valeur par le résultat	-	-
Instruments dérivés – couverture de flux de trésorerie	-	1
Instruments dérivés – couverture de juste valeur	-	-
Actifs financiers courants	260	163
Instruments dérivés – à la juste valeur par le résultat	18	3
Instruments dérivés – couverture de flux de trésorerie	234	156
Instruments dérivés – couverture de juste valeur	8	3
Passifs financiers non courants	(3)	-
Instruments dérivés – à la juste valeur par le résultat	-	-
Instruments dérivés – couverture de flux de trésorerie	(3)	-
Instruments dérivés – couverture de juste valeur	-	-
Passifs financiers courants	(72)	(101)
Instruments dérivés – à la juste valeur par le résultat	(6)	(17)
Instruments dérivés – couverture de flux de trésorerie	(62)	(77)
Instruments dérivés – couverture de juste valeur	(4)	(7)
TOTAL	185	62

NOTE 13 – PROVISIONS

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2022	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Différences de change	Autres mouvements	30/06/2023
Provisions non courantes	19	-	(1)	-	(1)	-	18
Provisions courantes	168	16	(47)	(6)	-	4	134
TOTAL	187	16	(48)	(6)	(1)	4	152

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2023	31/12/2022
Restructurations	33	53
Garanties de passif	23	23
Litiges et autres risques	96	111
TOTAL	152	187

NOTES SUR LE TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

NOTE 14 – TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE DANS LE TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2023	30/06/2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie présentés au Bilan	3 328	5 790
Découverts bancaires	(278)	(480)
Trésorerie et équivalents de trésorerie présentés dans le Tableau des flux de trésorerie	3 050	5 310

NOTE 15 – CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Résultat net des activités poursuivies	1 846	2 043
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	878	797
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	(139)	(264)
Produits et charges opérationnels courants sans contrepartie en trésorerie :	(129)	(27)
<i>Juste valeur des couvertures de change opérationnelles</i>	(79)	100
<i>Autres éléments</i>	(50)	(127)
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie :	(10)	(237)
<i>Dépréciation des écarts d'acquisition, marques et autres actifs immobilisés</i>	45	14
<i>Juste valeur des couvertures de change en résultat financier</i>	64	(190)
<i>Charge (Produit) d'impôt différé</i>	8	(57)
<i>Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence</i>	(2)	(2)
<i>Autres éléments</i>	(125)	(2)
Capacité d'autofinancement	2 585	2 576

NOTE 16 – VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Variation des stocks	(168)	(627)
Variation des créances clients et comptes rattachés	(53)	(112)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	38	558
Variation des autres créances et autres dettes opérationnelles	(236)	(295)
Variation du besoin en fonds de roulement	(419)	(476)

NOTE 17 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

La société Kering SA est contrôlée par Artémis, elle-même détenue en totalité par la société Financière Pinault.

	30/06/2023	30/06/2022
% de détention du groupe Artémis dans Kering SA	42,0 %	41,8 %
% de droits de vote du groupe Artémis dans Kering SA	59,4 %	59,1 %
Versement du dividende N-1 (<i>en millions d'euros</i>)	730	625
Redevance de la période (<i>en millions d'euros</i>)	4	4

Le Groupe paie une redevance à Artémis au titre, d'une part, d'une mission de conseil et d'étude en matière de développement et d'appui dans la réalisation d'opérations complexes et, d'autre part, de l'identification d'opportunités de développement, d'affaires ou de facteurs de réduction des coûts. Cette redevance fait l'objet d'une convention examinée par le Comité d'audit et autorisée par le Conseil d'administration.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2023

Aux Actionnaires de la société Kering,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Kering, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 27 juillet 2023

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Deloitte & Associés

Camille Phelizon

Patrice Morot

David Dupont-Noel

Bénédicte Margerin

DÉCLARATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous attestons qu'à notre connaissance, les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice, ainsi que des principales transactions entre parties liées.

Fait à Paris, le 27 juillet 2023.

Jean-François Palus, Directeur général délégué

Jean-Marc Duplaix, Directeur financier

Kering

Société anonyme au capital de 496 283 112 euros
Siège social : 40, rue de Sèvres – 75007 Paris
552 075 020 RCS Paris

Tél. : +33 (0)1 45 64 61 00
[kering.com](https://www.kering.com)

Ce document a été réalisé par un imprimeur éco-responsable diplômé Imprim'Vert sur du papier certifié FSC pour les pages de couverture, et certifié PEFC pour les pages intérieures, fabriqués à partir de bois issu de forêts gérées durablement.

Date de publication : 27 juillet 2023

Empowering Imagination