

K E R I N G



SOMMAIRE

CHAPITRE 1

| | |
|---|---|
| Kering au premier semestre 2024 - Chiffres clés | 2 |
|---|---|

CHAPITRE 2

| | |
|--|----------|
| Rapport d'activité | 6 |
| 1 - Faits marquants du premier semestre 2024 | 6 |
| 2 - Performances du Groupe au premier semestre 2024 | 7 |
| 3 - Performances opérationnelles par segment | 18 |
| 4 - Résultat de la société Kering SA | 27 |
| 5 - Transactions avec les parties liées | 27 |
| 6 - Perspectives | 27 |
| 7 - Définitions des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS | 28 |

CHAPITRE 3

| | |
|---|-----------|
| Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2024 | 29 |
| 1 - Compte de résultat consolidé | 29 |
| 2 - État du résultat global consolidé | 30 |
| 3 - Bilan consolidé | 31 |
| 4 - Tableau de variation des capitaux propres consolidés | 32 |
| 5 - Tableau des flux de trésorerie consolidés | 33 |
| 6 - Notes annexes aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2024 | 34 |
| Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle | 47 |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel | 48 |

CHAPITRE 1

Kering au premier semestre 2024 - Chiffres clés

Chiffres clés consolidés

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation publiée |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------|
| Chiffre d'affaires | 9 018 | 10 135 | -11 % |
| EBITDA | 2 595 | 3 617 | -28 % |
| <i>Marge d'EBITDA (en % du chiffre d'affaires)</i> | 28,8 % | 35,7 % | -6,9 pts |
| Résultat opérationnel courant | 1 582 | 2 739 | -42 % |
| <i>Taux de marge opérationnelle courante (en % du chiffre d'affaires)</i> | 17,5 % | 27,0 % | -9,5 pts |
| Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe | 878 | 1 785 | -51 % |
| dont activités poursuivies hors éléments non courants | 888 | 1 789 | -50 % |
| Investissements opérationnels bruts⁽¹⁾ | 1 391 | 1 891 | -26 % |
| Cash-flow libre opérationnel⁽²⁾ | 1 055 | 823 | +28 % |
| Endettement financier net⁽³⁾ | 9 922 | 3 854 | n.a. |

(1) Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, dont l'acquisition et la cession d'actifs immobiliers au premier semestre 2024 à hauteur de 897 millions d'euros et au premier semestre 2023 à hauteur de 1 359 millions d'euros.

(2) Cash-flow libre opérationnel défini en page 28, incluant l'acquisition et la cession d'actifs immobiliers au premier semestre 2024 à hauteur de 832 millions d'euros et au premier semestre 2023 à hauteur de 1 315 millions d'euros.

(3) Endettement financier net défini en page 28.

Données par action

| (en euros) | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation publiée |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------|
| Résultat net part du Groupe | 7,16 | 14,60 | -51 % |
| dont activités poursuivies hors éléments non courants | 7,24 | 14,63 | -51 % |

Chiffre d'affaires

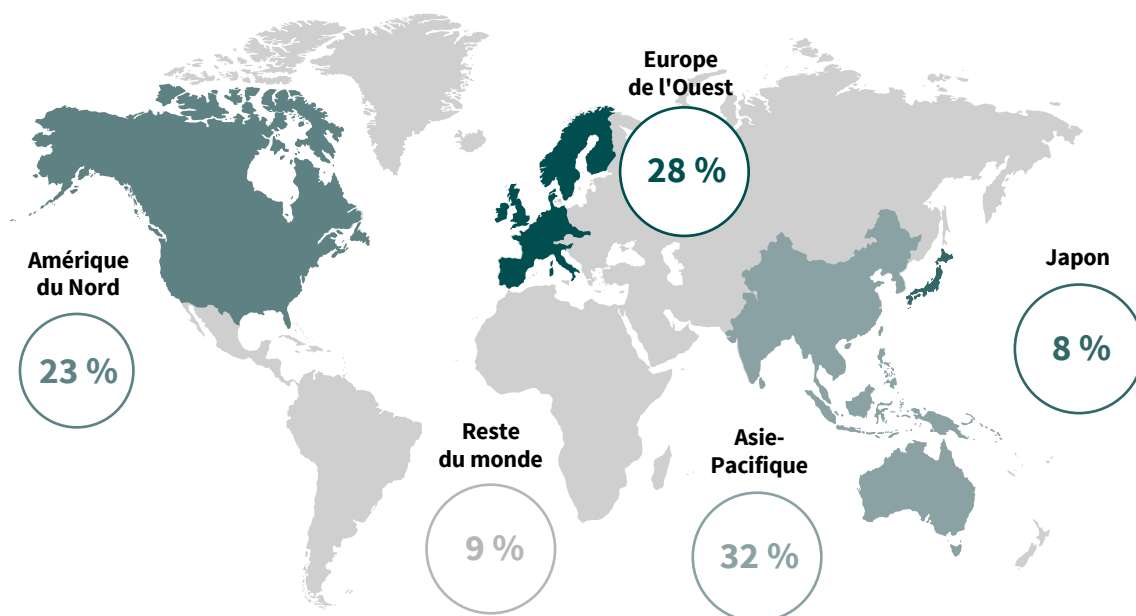
Répartition par segment

| <i>(en millions d'euros)</i> | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation | Variation comparable ⁽¹⁾ |
|------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------|--|
| Gucci | 4 085 | 5 128 | -20 % | -18 % |
| Yves Saint Laurent | 1 441 | 1 576 | -9 % | -7 % |
| Bottega Veneta | 836 | 833 | - | +3 % |
| Autres Maisons | 1 717 | 1 856 | -7 % | -6 % |
| Kering Eyewear et Corporate | 1 067 | 869 | +23 % | +7 % |
| Éliminations | (128) | (127) | n.a. | n.a. |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 9 018 | 10 135 | -11 % | -11 % |

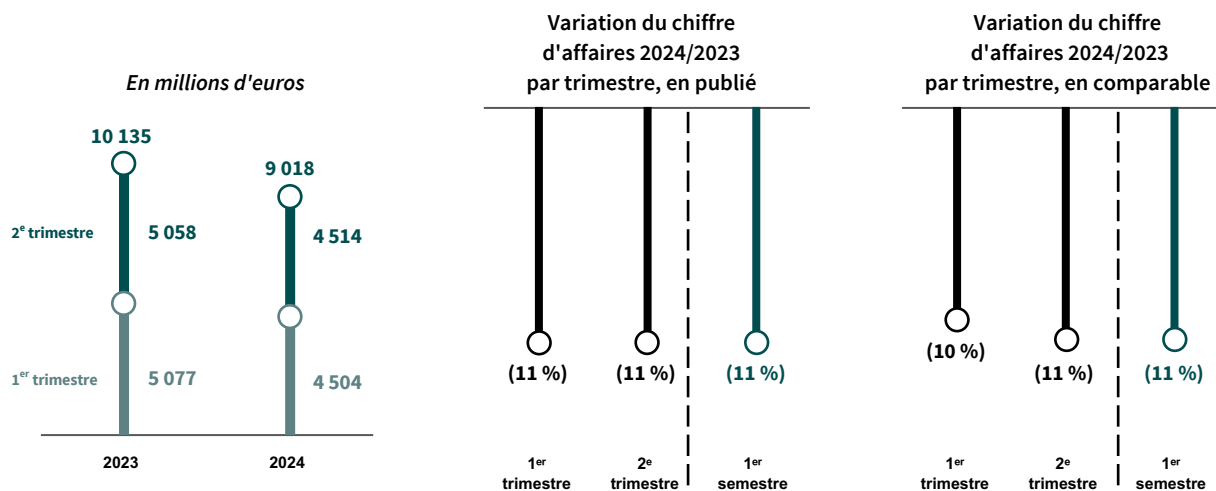
(1) À périmètre et taux de change comparables. La définition de la croissance comparable est présentée en page 28.

Répartition par zone géographique

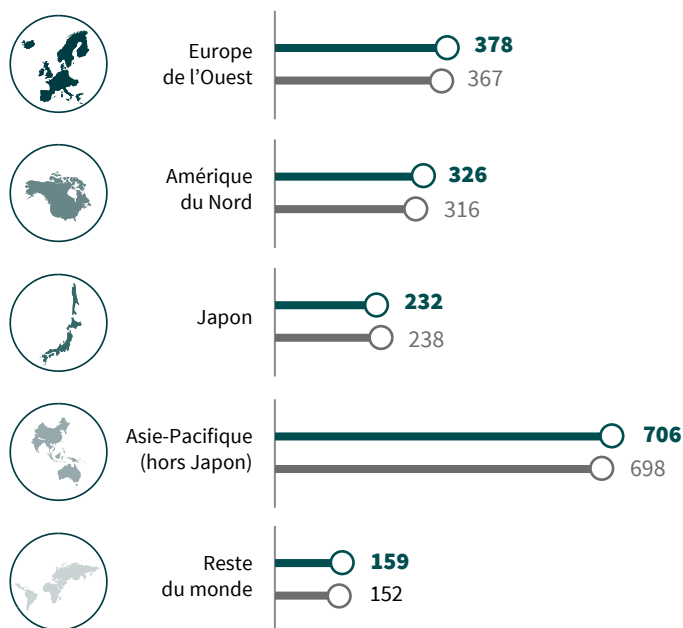
(en % du chiffre d'affaires du Groupe)



Chiffre d'affaires par trimestre



Nombre de magasins gérés en propre par zone géographique

**1 801**

Total au 30 juin 2024

1 771

Total au 31 décembre 2023

Résultat opérationnel courant

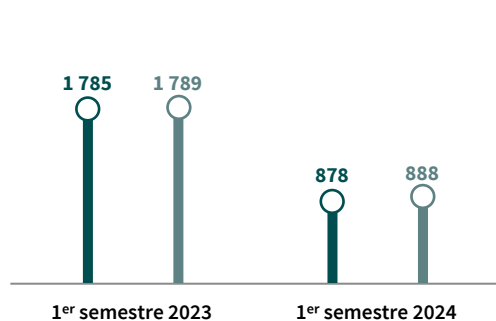
Répartition du résultat opérationnel courant par segment

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation |
|--|----------------------------------|----------------------------------|--------------|
| Gucci | 1 007 | 1 810 | -44 % |
| Yves Saint Laurent | 316 | 481 | -34 % |
| Bottega Veneta | 121 | 169 | -28 % |
| Autres Maisons | 44 | 224 | -80 % |
| Kering Eyewear et Corporate | 101 | 63 | +61 % |
| Éliminations | (7) | (8) | n.a. |
| GROUPE | 1 582 | 2 739 | -42 % |
| Taux de marge opérationnelle courante (en % du chiffre d'affaires) | 17,5 % | 27,0 % | -9,5 pts |

Autres indicateurs financiers

Résultat net part du Groupe

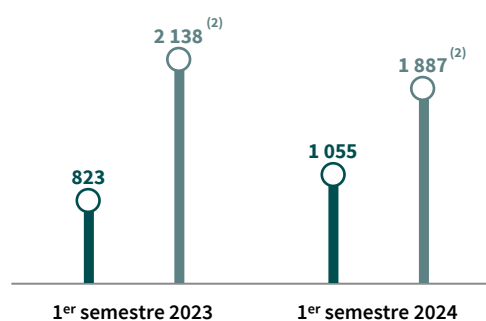
(en millions d'euros)



- Résultat net part du Groupe
- Résultat net des activités poursuivies hors éléments non courants, part du Groupe

Cash-flow libre opérationnel ⁽¹⁾

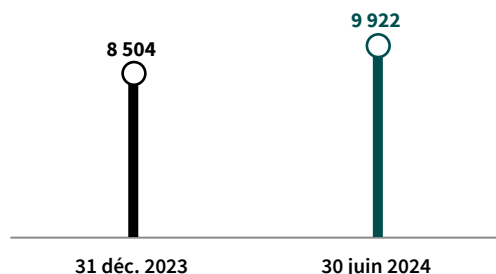
(en millions d'euros)



- (1) Cash-flow libre opérationnel défini page 28.
- (2) Hors acquisitions et cessions d'actifs immobiliers stratégiques.

Endettement financier net ⁽²⁾

(en millions d'euros)



- (2) Endettement financier net défini en page 28.

CHAPITRE 2

Rapport d'activité

1 - FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2024

Acquisition d'actifs immobiliers stratégiques à New York et à Milan

Le 22 janvier 2024, Kering a annoncé l'acquisition d'un actif immobilier prestigieux à New York, comprenant des espaces *retail* de luxe sur plusieurs niveaux, totalisant environ 10 700 m², situés au 715-717 de la Cinquième Avenue, pour un montant de 963 millions de dollars américains (contrevaletur fournie à la date de l'annonce : 885 millions d'euros).

Le 4 avril 2024, le Groupe a en outre annoncé l'acquisition de la société propriétaire de l'immeuble milanais emblématique situé via Montenapoleone 8, pour un montant d'environ 1,3 milliard d'euros. Situé à l'angle le plus prestigieux du *Quadrilatero della Moda*, l'immeuble du XVIII^e siècle s'étend sur cinq étages, totalisant 11 800 m² de surface brute.

Ces investissements s'inscrivent dans le cadre de la stratégie immobilière sélective de Kering, visant à sécuriser des emplacements clés et hautement désirables pour ses Maisons.

Note « Triple A » du CDP pour les engagements de Kering pour le climat

Le 6 février 2024, sur plus de 21 000 entreprises évaluées à travers le monde, Kering a fait partie des 10 à avoir obtenu la note AAA décernée par le Carbon Disclosure Project chaque année.

Le Groupe est le seul acteur du secteur à obtenir une telle distinction, asseyant ainsi son leadership en matière de transparence et de performance concernant la protection du climat, des forêts et de l'eau.

Émission d'un emprunt obligataire en deux tranches pour un montant total de 1,75 milliard d'euros

Le 5 mars 2024, Kering a réalisé une émission obligataire pour un montant total de 1,75 milliard d'euros se répartissant en :

- une tranche de 1 milliard d'euros à 8 ans assortie d'un coupon de 3,375 % ;
- une tranche de 750 millions d'euros à 12 ans assortie d'un coupon de 3,625 %.

Cette émission s'inscrit dans le cadre d'une gestion active de la liquidité du Groupe et concourt à l'accroissement de sa flexibilité financière.

Évolution au sein du Comité exécutif

Le 2 avril 2024, Kering a annoncé la nomination de Mélanie Flouquet, directrice de la Stratégie, et d'Armelle Poulou, directrice financière, au sein du Comité exécutif du Groupe, à effet immédiat.

Le 6 juin 2024, Kering a par ailleurs annoncé la nomination de Laurent Claquin au poste de *Chief Brand Officer* de Kering, membre du Comité exécutif, à compter du 1^{er} juillet 2024. La création de cette fonction vise à renforcer l'attrait de la marque institutionnelle Kering ainsi qu'à accroître la visibilité et l'influence du Groupe.

Évolution au sein du Conseil d'administration

Lors de l'Assemblée générale qui s'est tenue le 25 avril 2024, les actionnaires de Kering ont approuvé les nominations de trois nouveaux administrateurs : Mesdames Rachel Duan et Giovanna Melandri, et Monsieur Dominique D'Hinnin. Ils ont également ratifié la nomination par cooptation de Madame Maureen Chiquet, ainsi que le renouvellement du mandat de Monsieur Jean-Pierre Denis.

À la date de publication de ce document, le Conseil d'administration de Kering compte 13 membres. Son taux d'indépendance est de 64 % et la proportion de femmes de 55 % ⁽¹⁾. Six nationalités y sont représentées (américaine, britannique, chinoise, française, italienne et turque).

Création d'un outil de mesure d'impact écologique en Asie-Pacifique en partenariat avec l'université de Singapour

Le 13 mai 2024, Kering et l'Université nationale de Singapour (NUS) ont officialisé leur partenariat dans le cadre d'un projet de recherche. Celui-ci a pour objectif de construire un référentiel de mesure de l'impact des stratégies de durabilité des grandes entreprises d'Asie-Pacifique. Pendant 3 ans, le laboratoire étudiera ainsi les stratégies de transition écologique et les rapports environnementaux de ces entreprises pour dresser un état des lieux. À destination de chefs d'entreprise, d'investisseurs, d'institutionnels ou encore d'ONG, ces études constitueront une véritable ressource à partir de laquelle se mesureront les marges de progression des industries régionales.

⁽¹⁾ Hors Administrateurs représentant les salariés conformément à l'article L. 225-27 du Code de commerce et au Code AFEP-MEDEF.

2 - PERFORMANCES DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE 2024

2.1 Chiffre d'affaires et compte de résultat

Compte de résultat résumé

(en millions d'euros)

| | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation |
|---|----------------------------------|----------------------------------|-----------|
| Chiffre d'affaires | 9 018 | 10 135 | -11 % |
| Résultat opérationnel courant | 1 582 | 2 739 | -42 % |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | 17,5 % | 27,0 % | -9,5 pts |
| EBITDA | 2 595 | 3 617 | -28 % |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | 28,8 % | 35,7 % | -6,9 pts |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | (13) | - | n.a. |
| Résultat financier | (288) | (204) | -41 % |
| Charge d'impôt | (345) | (692) | +50 % |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | 4 | 3 | +33 % |
| Résultat net des activités poursuivies | 940 | 1 846 | -49 % |
| <i>dont part du Groupe</i> | 878 | 1 785 | -51 % |
| <i>dont part des intérêts minoritaires</i> | 62 | 61 | +2 % |
| Résultat net des activités abandonnées | - | - | n.a. |
| Résultat net, part du Groupe | 878 | 1 785 | -51 % |
| Résultat net des activités poursuivies hors éléments non courants, part du Groupe | 888 | 1 789 | -50 % |

Résultat par action

(en euros)

| | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation |
|--|----------------------------------|----------------------------------|-----------|
| Résultat de base par action | 7,16 | 14,60 | -51 % |
| Résultat de base par action des activités poursuivies hors éléments non courants | 7,24 | 14,63 | -51 % |

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe pour les six premiers mois de l'année 2024 s'élève à 9 018 millions d'euros. Par rapport à la même période en 2023, il est en recul de 11 % en données publiées et de 11 % à périmètre et taux de change comparables, dans un contexte de décélération du marché au premier semestre dans la plupart des régions à l'exception du Japon. La décélération est marquée en Chine alors que les tendances s'améliorent peu en Amérique du Nord et en Europe. Dans tous ces marchés, on note une polarisation croissante des performances des différents acteurs du secteur.

L'impact des devises sur les performances du premier semestre est négatif, contribuant à amputer la croissance publiée des ventes d'un peu plus de 1 %, soit de 195 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 (- 73 millions d'euros) et en Yen japonais (- 78 millions d'euros).

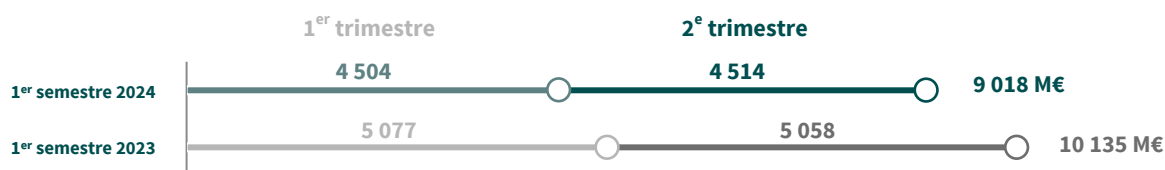
Les effets de périmètre pèsent positivement sur la variation de chiffre d'affaires (à hauteur de 138 millions d'euros) et sont principalement constitués de la contribution de Creed, consolidée depuis le 1^{er} novembre 2023.

Chiffre d'affaires du Groupe par segment

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2024 | en % du total | 1 ^{er} semestre 2023 | en % du total | Variation | Variation comparable ⁽¹⁾ |
|-----------------------------|----------------------------------|------------------|----------------------------------|------------------|--------------|--|
| Gucci | 4 085 | 45 % | 5 128 | 52 % | -20 % | -18 % |
| Yves Saint Laurent | 1 441 | 16 % | 1 576 | 16 % | -9 % | -7 % |
| Bottega Veneta | 836 | 9 % | 833 | 8 % | - | +3 % |
| Autres Maisons | 1 717 | 19 % | 1 856 | 19 % | -7 % | -6 % |
| Kering Eyewear et Corporate | 1 067 | 12 % | 869 | 7 % | +23 % | +7 % |
| Éliminations | (128) | -1 % | (127) | -2 % | n.a. | n.a. |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 9 018 | 100 % | 10 135 | 100 % | -11 % | -11 % |

(1) À périmètre et taux de change comparables. La définition de la Croissance comparable est présentée en page 28.

Chiffre d'affaires du Groupe par trimestre



Après avoir reculé de 10 % en comparable au premier trimestre 2024, le chiffre d'affaires du Groupe est en baisse de 11 % en comparable au deuxième trimestre compte tenu de la persistance de la faiblesse du trafic en magasin, notamment en ce qui concerne la clientèle locale. Les tendances par région sont restées sensiblement identiques par rapport au premier trimestre, avec une amélioration séquentielle en Amérique du Nord et au Japon, et une décélération en Asie-Pacifique.

Chiffre d'affaires trimestriel par segment

| <i>(en millions d'euros)</i> | 1^{er} trimestre 2024 | 2^e trimestre 2024 | 1^{er} semestre 2024 |
|------------------------------|--|---|---|
| Gucci | 2 079 | 2 006 | 4 085 |
| Yves Saint Laurent | 740 | 701 | 1 441 |
| Bottega Veneta | 388 | 448 | 836 |
| Autres Maisons | 824 | 893 | 1 717 |
| Kering Eyewear et Corporate | 536 | 531 | 1 067 |
| <i>Éliminations</i> | (63) | (65) | (128) |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 4 504 | 4 514 | 9 018 |

| <i>(en millions d'euros)</i> | 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 |
| <i>Éliminations</i> | (63) | (64) | (127) |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 5 077 | 5 058 | 10 135 |

| <i>(en variation comparable ⁽¹⁾)</i> | Variation T1 2024/2023 | Variation T2 2024/2023 | Variation S1 2024/2023 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Gucci | -18 % | -19 % | -18 % |
| Yves Saint Laurent | -6 % | -9 % | -7 % |
| Bottega Veneta | +2 % | +4 % | +3 % |
| Autres Maisons | -6 % | -5 % | -6 % |
| Kering Eyewear et Corporate | +9 % | +5 % | +7 % |
| <i>Éliminations</i> | <i>n.a.</i> | <i>n.a.</i> | <i>n.a.</i> |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | -10 % | -11 % | -11 % |

(1) À périmètre et taux de change comparables. La définition du Chiffre d'affaires comparable est présentée en page 28.

Chiffre d'affaires du Groupe par zone géographique

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2024 | en % du total | 1 ^{er} semestre 2023 | en % du total | Variation | Variation comparable ⁽¹⁾ |
|-----------------------------|----------------------------------|------------------|----------------------------------|------------------|--------------|--|
| Asie-Pacifique (hors Japon) | 2 897 | 32 % | 3 710 | 37 % | -22 % | -20 % |
| Europe de l'Ouest | 2 555 | 28 % | 2 739 | 27 % | -7 % | -8 % |
| Amérique du Nord | 2 057 | 23 % | 2 266 | 22 % | -9 % | -12 % |
| Japon | 737 | 8 % | 683 | 7 % | +8 % | +22 % |
| Reste du monde | 772 | 9 % | 737 | 7 % | +5 % | +2 % |
| TOTAL | 9 018 | 100 % | 10 135 | 100 % | -11 % | -11 % |

(1) À périmètre et taux de change comparables. La définition du Chiffre d'affaires comparable est présentée en page 28.
Le Chiffre d'affaires réalisé hors de la zone euro représente 78 % des ventes en 2024.

En Europe de l'Ouest, les ventes du Groupe reculent de 8 % en comparable. Cette évolution est accentuée par la faiblesse des ventes *wholesale*, en recul d'environ 10 % sur la période. L'activité dans le réseau de magasins et de l'e-commerce exploités en direct est en baisse (- 8 %) sur des bases de comparaison élevées. Les flux touristiques en provenance d'Asie sont en recul et ne permettent pas de compenser la baisse de la clientèle locale.

Dans la continuité d'une excellente année en 2023, l'activité au Japon reste très soutenue avec une progression des ventes de 22 % en comparable, en accélération sur le deuxième trimestre. Cette croissance est portée par un renforcement des flux touristiques en provenance d'Asie, la faiblesse relative du Yen ayant très largement contribué à cette attractivité.

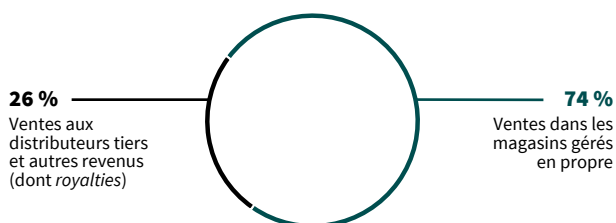
Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord enregistre un recul de 12 % en comparable sur le semestre, en légère amélioration au deuxième trimestre par rapport au précédent. La performance

dans la région reste affectée principalement par une baisse très nette de la demande domestique notamment pour la clientèle la plus affectée par le contexte inflationniste. En revanche, on observe au deuxième trimestre une confirmation de la bonne dynamique de la clientèle la plus aisée.

Dans la région Asie-Pacifique, région la plus contributrice au chiffre d'affaires (32 %), l'activité est en baisse de 20 % en comparable par rapport au premier semestre 2023, avec une décélération au second trimestre (- 23 %). Les ventes du Groupe sont en baisse dans tous les principaux marchés de la région, le transfert partiel des achats vers d'autres marchés (principalement au Japon au regard des différentiels de prix) n'ayant pas suffi à compenser le tassement de la demande locale.

Le chiffre d'affaires du premier semestre dans le Reste du monde est en hausse de 2 % en comparable porté par la bonne dynamique des ventes au Moyen-Orient au premier trimestre.

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 2024 dans les magasins gérés en propre et en ligne (*retail*) s'établissent à 6 805 millions d'euros en baisse de 12 % en comparable par rapport à la même période en 2023. 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 magasin sont évidemment très contrastées d'une région à l'autre et selon les Maisons. Globalement, le trafic est en baisse, sans amélioration du taux de conversion (rapport entre le nombre d'acheteurs et le trafic total). En revanche, comme en 2023, les Maisons bénéficient de l'amélioration du prix de vente moyen, résultante de la politique d'élévation de l'offre. Le recul de l'e-commerce, dont la pénétration est légèrement inférieure à 12 % du canal *retail* (en ligne avec le premier semestre 2023), est un peu plus marqué en raison de sa surexposition à certaines catégories de produits et de clients plus affectés par le contexte macroéconomique.

Le chiffre d'affaires des magasins et de l'e-commerce exploités en direct représente environ 74 % de l'activité totale du Groupe (avant Éliminations), un taux un peu inférieur à celui relevé pour le premier semestre 2023 de 77 %. Néanmoins, hors Kering Eyewear et Kering Beauté, ce taux ressort à 84 %, stable par rapport à fin juin 2023. 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 9 % en comparable par rapport aux six premiers mois de 2023 (avant Éliminations). Elles sont significativement en baisse pour nos Maisons (- 18 % 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 6 % en comparable, porté tant par le développement des licences existantes que par l'intégration réussie de Lindberg et de Maui Jim.

Les revenus des Maisons tirés des licences (*royalties*) et les autres revenus progressent de 16 % en comparable au premier semestre 2024 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 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation |
|---|-------------------------------|-------------------------------|--------------|
| Gucci | 1 007 | 1 810 | -44 % |
| Yves Saint Laurent | 316 | 481 | -34 % |
| Bottega Veneta | 121 | 169 | -28 % |
| Autres Maisons | 44 | 224 | -80 % |
| Kering Eyewear et Corporate | 101 | 63 | +61 % |
| Éliminations | (7) | (8) | n.a. |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT ⁽¹⁾ | 1 582 | 2 739 | -42 % |

(1) Résultat opérationnel courant défini en page 28.

Au premier semestre 2024, le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 1 582 millions d'euros, en baisse de 1 157 millions d'euros (- 42 %) par rapport à celui publié au 30 juin 2023.

La profitabilité opérationnelle s'élève à 17,5 %, en baisse de 9,5 points, compte tenu d'un effet de levier opérationnel défavorable lié au recul du chiffre d'affaires.

La marge brute s'élève à 6 708 millions d'euros, en baisse de 13 % par rapport au premier semestre 2023. Rapportée au chiffre d'affaires, la marge brute s'établit à 74,4 %, en recul de 1,9 point par rapport à la même période en 2023, sous l'effet négatif combiné du mix pays et produit, et ce malgré l'augmentation du prix de vente moyen et l'impact positif des couvertures de change.

Les charges opérationnelles progressent quant à elles de 3 %. La hausse est liée aux investissements engagés par les Maisons et par Kering Eyewear afin de soutenir leur développement en accroissant notamment les budgets de dépenses en magasin, 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, dans un contexte de recul du chiffre d'affaires, se traduit par un levier opérationnel défavorable qui affecte à des degrés divers la profitabilité des marques. Ainsi, Gucci, Saint Laurent, Balenciaga et Alexander McQueen sont les Maisons dont le résultat est le plus affecté.

EBITDA

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation |
|---|-------------------------------|-------------------------------|--------------|
| Résultat opérationnel courant | 1 582 | 2 739 | -42 % |
| Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actifs opérationnels non courants | 1 013 | 878 | +15% |
| <i>dont amortissement des droits d'utilisation sur contrats de location</i> | <i>527</i> | <i>468</i> | <i>+13%</i> |
| EBITDA ⁽¹⁾ | 2 595 | 3 617 | -28 % |

(1) EBITDA défini en page 28.

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation |
|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------|
| Gucci | 1 389 | 2 172 | -36 % |
| Yves Saint Laurent | 464 | 600 | -23 % |
| Bottega Veneta | 215 | 259 | -17 % |
| Autres Maisons | 247 | 404 | -39 % |
| Kering Eyewear et Corporate | 287 | 190 | +52 % |
| Éliminations | (7) | (8) | n.a. |
| EBITDA | 2 595 | 3 617 | -28 % |

L'EBITDA s'établit à 2 595 millions d'euros au 30 juin 2024, en retrait de 28 % par rapport à celui publié au 30 juin 2023. À 28,8 %, la marge d'EBITDA est en baisse de 6,9 points par rapport au premier semestre 2023.

Autres produits et charges opérationnels non courants

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------|
| Dépréciation des écarts d'acquisition, marques, et autres actifs immobilisés | (1) | (54) | +99 % |
| Autres | (12) | 54 | -122 % |
| AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS | (13) | - | n.a. |

(Cf. Comptes consolidés, Note 4 – Autres produits et charges opérationnels non courants.)

Résultat financier

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation |
|---|-------------------------------|-------------------------------|--------------|
| Coût de l'endettement financier net ⁽¹⁾ | (151) | (40) | n.a. |
| Autres produits et charges financiers | (48) | (94) | +49 % |
| Total résultat financier hors contrats de location | (199) | (134) | -49 % |
| Charge d'intérêt sur contrats de location | (89) | (70) | -27 % |
| RÉSULTAT FINANCIER | (288) | (204) | -41 % |

(1) Endettement financier net défini en page 28.

Au 1^{er} semestre 2024, le coût de l'endettement financier s'établit à 151 millions d'euros, contre 40 millions d'euros au 1^{er} semestre 2023. Cette augmentation est liée pour l'essentiel à l'augmentation de la dette moyenne principalement à long terme, dans un contexte de hausse des taux d'intérêts, minorée partiellement par la hausse de la rémunération de la trésorerie du Groupe.

Les autres produits et charges financiers représentent au 1^{er} semestre 2024 une charge nette de 48 millions d'euros, contre une charge au 1^{er} semestre 2023 de 94 millions d'euros.

Cette variation de 46 millions d'euros s'explique principalement par la réduction des effets de change et en particulier, la baisse du coût de portage des couvertures de change entre les deux semestres.

(Cf. Comptes semestriels consolidés résumés, Note 5 – Résultat financier).

Impôt sur le résultat

Au 30 juin 2024, le taux d'imposition estimé par le Groupe pour l'exercice (conformément à IAS 34) s'élève à 26,9 %.

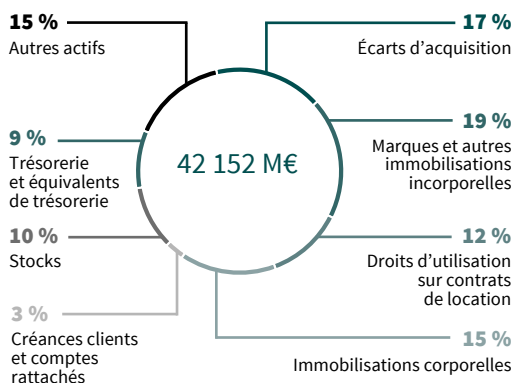
| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Résultat avant impôt | 1 281 | 2 535 |
| Charge d'impôt | (345) | (692) |
| Taux d'impôt effectif | 26,9 % | 27,3 % |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | (13) | - |
| Résultat courant avant impôt | 1 294 | 2 535 |
| Impôt sur les autres produits et charges opérationnels non courants | 3 | (4) |
| Charge d'impôt sur le résultat courant | (348) | (688) |
| Taux d'impôt effectif sur le résultat courant⁽¹⁾ | 26,9 % | 27,1 % |

(1) Taux d'impôt effectif sur le résultat courant défini en page 28.

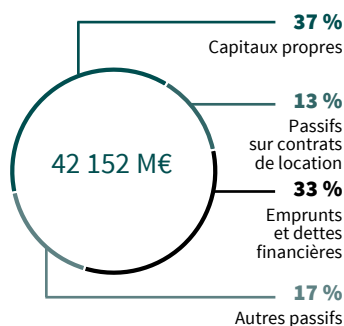
(Cf. Comptes semestriels consolidés résumés, Note 6 – Impôt sur le résultat).

2.2 Bilan au 30 juin 2024

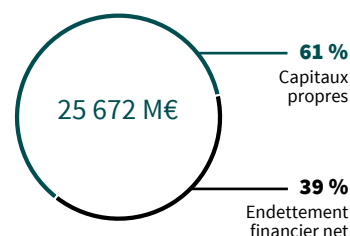
Actif



Passif



Capitaux engagés



Bilan résumé

(en millions d'euros)

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 | Variation |
|---|---------------|---------------|-------------|
| Écarts d'acquisition | 7 090 | 7 112 | - |
| Marques et autres immobilisations incorporelles | 8 185 | 8 178 | - |
| Droits d'utilisation sur contrats de location | 5 098 | 4 984 | +2 % |
| Immobilisations corporelles | 6 314 | 5 341 | +18 % |
| Participations dans les sociétés mises en équivalence | 1 775 | 1 750 | +1 % |
| Autres actifs non courants | 2 025 | 2 072 | -2 % |
| Actifs non courants | 30 487 | 29 437 | +4 % |
| Stocks | 4 346 | 4 550 | -4 % |
| Créances clients et comptes rattachés | 1 155 | 1 151 | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3 934 | 3 922 | - |
| Autres actifs courants | 2 230 | 2 307 | -3 % |
| Actifs courants | 11 665 | 11 930 | -2 % |
| Actifs détenus en vue de la vente | - | - | - |
| TOTAL ACTIF | 42 152 | 41 367 | +2 % |
| Capitaux propres – Part du Groupe | 14 901 | 15 212 | -2 % |
| Capitaux propres – Part des intérêts minoritaires | 849 | 798 | +6 % |
| Capitaux propres | 15 750 | 16 010 | -2 % |
| Emprunts et dettes financières à long terme | 11 018 | 10 026 | +10 % |
| Passifs non courants sur contrats de location | 4 593 | 4 511 | +2 % |
| Autres passifs non courants | 2 338 | 2 189 | +7 % |
| Passifs non courants | 17 949 | 16 726 | +7 % |
| Emprunts et dettes financières à court terme | 2 838 | 2 400 | +18 % |
| Passifs courants sur contrats de location | 914 | 884 | +3 % |
| Autres passifs courants | 4 701 | 5 347 | -12 % |
| Passifs courants | 8 453 | 8 631 | -2 % |
| Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente | - | - | - |
| TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES | 42 152 | 41 367 | +2 % |

Endettement financier net

(en millions d'euros)

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|---|--------------|--------------|
| Emprunts et dettes financières | 13 856 | 12 426 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | (3 934) | (3 922) |
| ENDETTEMENT FINANCIER NET | 9 922 | 8 504 |

Capitaux engagés

(en millions d'euros)

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Capitaux propres | 15 750 | 16 010 |
| Endettement financier net | 9 922 | 8 504 |
| CAPITAUX ENGAGÉS | 25 672 | 24 514 |

Écarts d'acquisition et marques

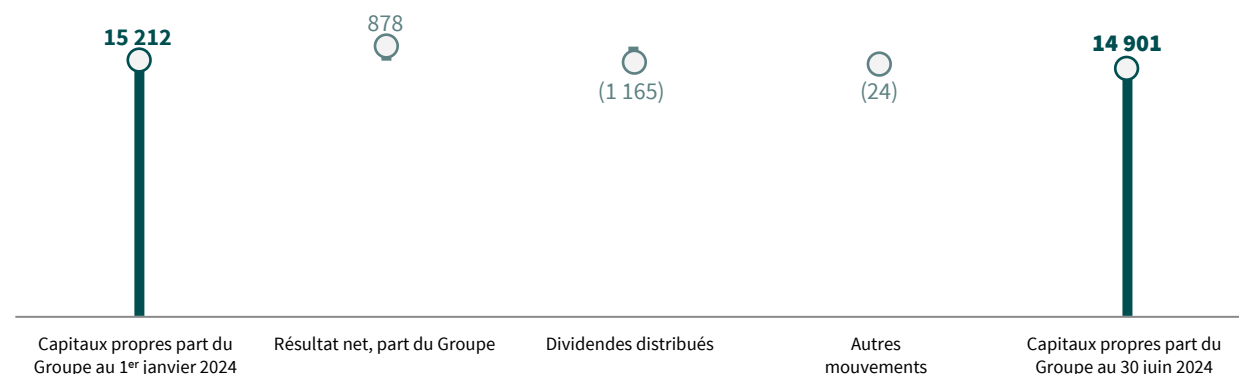
Au 30 juin 2024, les marques nettes d'impôts différés passifs s'élèvent à 5 586 millions d'euros (5 527 millions d'euros au 31 décembre 2023).

Actifs (Passifs) opérationnels nets courants

(en millions d'euros)

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 | Tableau de flux de trésorerie | Différences de change | Autres variations |
|---|--------------|--------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------|
| Stocks | 4 346 | 4 550 | (198) | (5) | (1) |
| Créances clients et comptes rattachés | 1 155 | 1 151 | - | (4) | 8 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | (2 132) | (2 200) | 70 | (5) | 3 |
| Autres actifs (passifs) nets courants | (215) | (442) | 153 | (12) | 86 |
| Créances (dettes) nettes d'impôt courant | 19 | 229 | (213) | 4 | (1) |
| ACTIFS (PASSIFS) OPÉRATIONNELS NETS COURANTS | 3 173 | 3 288 | (188) | (22) | 95 |

Variation des capitaux propres, part du Groupe



Au 30 juin 2024, le capital social de la société Kering SA s'élevait à 493 683 112 euros et se composait de 123 420 778 actions entièrement libérées de valeur nominale de 4 euros. Le nombre d'actions Kering en circulation s'élevait à 122 586 981 actions une fois déduites les 833 847 actions Kering auto-détenues.

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

2.3 Flux de trésorerie, investissements et endettement financier net

Cash-flow libre opérationnel

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

| <i>(en millions d'euros)</i> | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation |
|--|-------------------------------|-------------------------------|--------------|
| Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts | 2 502 | 3 435 | -27 % |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 44 | (419) | +111 % |
| Impôt payé | (100) | (419) | +76 % |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | 2 446 | 2 597 | -6 % |

Investissements opérationnels

| <i>(en millions d'euros)</i> | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation |
|---|-------------------------------|-------------------------------|--------------|
| Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles | 2 446 | 2 597 | -6 % |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | (1 391) | (1 891) | +26 % |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | - | 117 | n.a. |
| CASH-FLOW LIBRE OPÉRATIONNEL | 1 055 | 823 | +28 % |

Au premier semestre 2024, le cash-flow libre opérationnel comprend 832 millions d'euros d'effet d'acquisitions d'immobiliers stratégiques, dont 65 millions dans les flux nets de trésorerie et 897 millions dans les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles.

Au premier semestre 2023, le cash-flow libre opérationnel comprend 1 315 millions d'euros d'effet d'acquisitions d'immobiliers stratégiques, dont 73 millions dans les flux nets de trésorerie et 1 359 millions dans les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, partiellement compensés à hauteur de 117 millions d'euros du fait de cessions d'actifs immobiliers.

Investissements opérationnels bruts par segment

| <i>(en millions d'euros)</i> | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation |
|--|-------------------------------|-------------------------------|--------------|
| Gucci | 124 | 232 | -46 % |
| Yves Saint Laurent | 107 | 81 | +32 % |
| Bottega Veneta | 51 | 44 | +17 % |
| Autres Maisons | 99 | 82 | +20 % |
| Kering Eyewear et Corporate | 1 010 | 1 452 | -30 % |
| ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES | 1 391 | 1 891 | -26 % |

Les investissements opérationnels s'élèvent à 1 391 millions d'euros au premier semestre 2024. Hors acquisition d'un actif immobilier stratégique à New York, ils s'élèvent à 494 millions d'euros, soit 5,5 % du chiffre d'affaires. Ce ratio est en ligne avec celui affiché au premier semestre 2023 (5,2 %).

Cash-flow disponible opérationnel et cash-flow disponible

| <i>(en millions d'euros)</i> | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation |
|--|-------------------------------|-------------------------------|--------------|
| Cash-flow libre opérationnel | 1 055 | 823 | +28 % |
| Remboursement des passifs sur contrats de location | (530) | (419) | -26 % |
| Intérêts versés sur contrats de location | (89) | (70) | -27 % |
| Cash-flow disponible opérationnel ⁽¹⁾ | 436 | 335 | +30 % |
| Intérêts et dividendes reçus | 30 | 14 | +114 % |
| Intérêts versés et assimilés (hors contrats de location) | (165) | (108) | -53 % |
| CASH-FLOW DISPONIBLE ⁽¹⁾ | 301 | 240 | +26 % |

(1) Les définitions du Cash-flow disponible opérationnel et du Cash-flow disponible sont présentées en page 28.

Dividendes versés

Le dividende en numéraire versé par Kering SA à ses actionnaires au premier semestre 2024 s'élève à 1 716 millions d'euros, incluant l'acompte sur dividende en numéraire mis en paiement le 17 janvier 2024 pour un montant de 552 millions d'euros (1 712 millions d'euros au premier semestre 2023 incluant un acompte sur dividendes de 551 millions d'euros).

Au premier semestre 2024, les dividendes versés comprenaient également 6 millions d'euros versés aux intérêts minoritaires des filiales consolidées (12 millions d'euros au premier semestre 2023).

Variation de l'endettement financier net

(en millions d'euros)

| | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation |
|---|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| Endettement financier net au 1^{er} janvier | 8 504 | 2 306 | n.a. |
| Cash-flow libre opérationnel | (1 055) | (823) | -28 % |
| Dividendes versés | 1 722 | 1 724 | - |
| Intérêts nets versés et dividendes reçus | 135 | 94 | +44 % |
| Acquisitions d'actions Kering | (3) | 7 | -143 % |
| Remboursement des passifs sur contrats de location ⁽¹⁾ | 619 | 489 | +27 % |
| Autres acquisitions et cessions | (39) | (17) | -129 % |
| Autres mouvements | 39 | 74 | -47 % |
| ENDETTEMENT FINANCIER NET AU 30 JUIN | 9 922 | 3 854 | +157 % |

(1) Correspond aux remboursements de principal pour 530 millions d'euros en 2024 (419 millions d'euros pour l'exercice 2023) et d'intérêt pour 89 millions d'euros en 2024 (70 millions d'euros pour l'exercice 2023) des loyers fixes capitalisés des contrats de location.

(en millions d'euros)

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 | Variation |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Emprunts obligataires | 11 067 | 9 795 | +13 % |
| Autres emprunts auprès des établissements de crédit | 137 | 134 | +2 % |
| Billets de trésorerie | 1 371 | 1 277 | +7 % |
| Dettes financières diverses | 1 281 | 1 219 | +5 % |
| <i>dont options de vente accordées à des intérêts minoritaires</i> | 710 | 711 | - |
| Emprunts et dettes financières | 13 856 | 12 426 | +12 % |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | (3 934) | (3 922) | - |
| ENDETTEMENT FINANCIER NET ⁽¹⁾ | 9 922 | 8 504 | +17 % |

(1) La définition de l'endettement financier net est présentée en page 28.

À titre d'information, les passifs sur contrats de location représentent, pour leur part, un montant total de 5 507 millions d'euros au 30 juin 2024 (5 395 millions d'euros au 31 décembre 2023).

Solvabilité

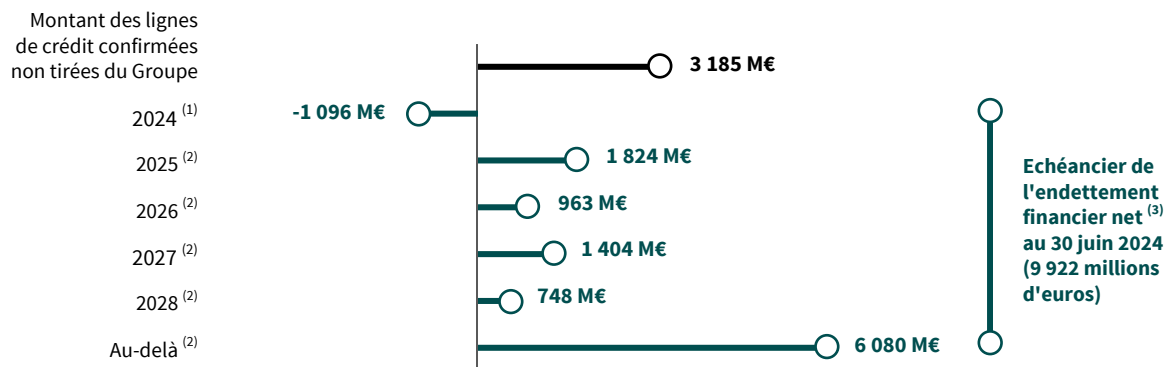
Le Groupe affiche une structure financière solide et bénéficie d'une notation à long terme « A- » perspective « stable » de la part de l'agence de notation Standard & Poor's.

Liquidité

Au 30 juin 2024, la trésorerie disponible du Groupe s'élève à 3 934 millions d'euros (3 922 millions d'euros au 31 décembre 2023).

Le Groupe dispose de 3 185 millions d'euros de lignes de crédit confirmées non utilisées (stable par rapport au 31 décembre 2023).

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 28.

La part des emprunts et dettes financières à moins d'un an (2 838 millions d'euros au 30 juin 2024) est inférieure à la position de trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe (3 934 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.

Au 30 juin 2024, 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*).

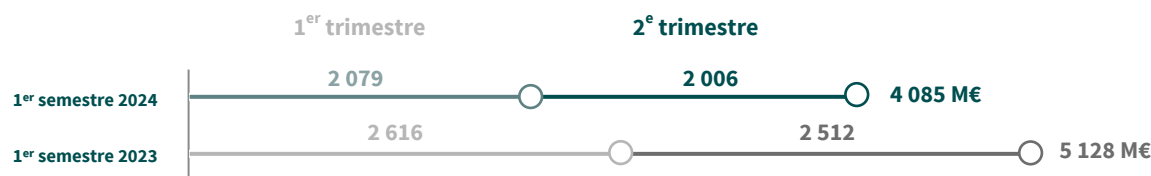
(Cf. Comptes semestriels consolidés résumés, Note 11 – Endettement financier net).

3 - PERFORMANCES OPÉRATIONNELLES PAR SEGMENT

3.1 Gucci

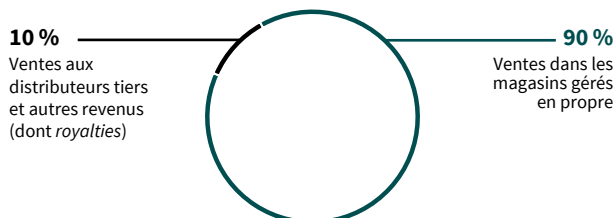
| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation |
|---|-------------------------------|-------------------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 4 085 | 5 128 | -20 % |
| Résultat opérationnel courant | 1 007 | 1 810 | -44 % |
| en % du chiffre d'affaires | 24,7 % | 35,3 % | -10,6 pts |
| EBITDA | 1 389 | 2 172 | -36 % |
| en % du chiffre d'affaires | 34,0 % | 42,4 % | -8,4 pts |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 124 | 232 | -46 % |
| Équivalents temps plein moyens | 20 665 | 21 127 | -2 % |

Chiffre d'affaires



Au premier semestre 2024, Gucci enregistre un chiffre d'affaires de 4 085 millions d'euros, en baisse de 20 % en données publiées et de 18 % à taux de change comparables par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Chiffre d'affaires par canal de distribution



Les ventes dans les magasins exploités en propre représentent 90 % des ventes de Gucci au premier semestre de 2024. 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.

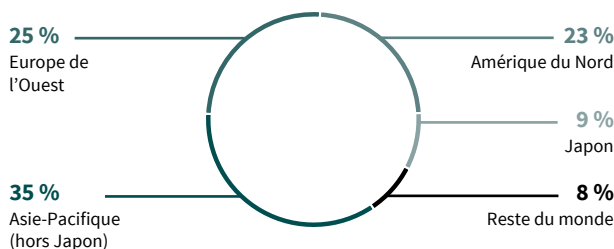
Les ventes réalisées dans les magasins et celles de l'e-commerce contrôlés par Gucci reculent de 20 % en comparable sur le semestre, le recul du deuxième trimestre s'établissant au même niveau que celui affiché au premier.

Le réseau de magasins physiques souffre d'une baisse importante du trafic.

Le chiffre d'affaires de l'e-commerce est quant à lui plus encore en recul, notamment compte tenu de l'exposition de ce canal de distribution au marché américain (près de la moitié de l'activité au premier semestre 2024) et à une clientèle à moindre pouvoir d'achat, plus affectée par la dégradation des conditions macroéconomiques. Cela entraîne un léger retrait de la pénétration de l'activité *online*.

Au premier semestre, les ventes aux tiers (*wholesale*) sont en baisse de 9 %, principalement en lien avec le recul de l'activité en Asie-Pacifique.

Chiffre d'affaires par zone géographique



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.

En Europe de l'Ouest, après une progression de 7 % en comparable au premier semestre 2023, le chiffre d'affaires recule de 15 % au cours des six premiers mois de 2024. Sur la période, la croissance est affectée par la faiblesse de la demande locale et des flux touristiques, notamment en provenance d'Asie-Pacifique.

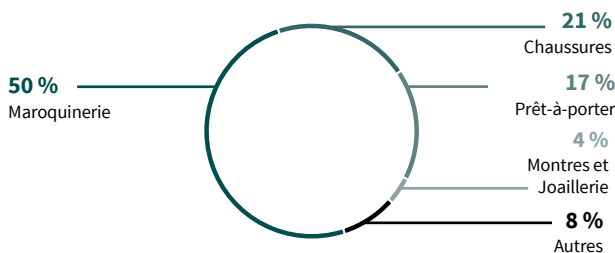
En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires de Gucci est en baisse de 18 % en comparable, avec des tendances au deuxième trimestre très similaires à celles du premier trimestre. Les ventes à la clientèle nord-américaine sur l'ensemble des marchés restent toutefois supérieures à hauteur d'environ 28 % à celles de 2019 (en comparable).

Au Japon, l'attractivité pour les touristes portée par la faiblesse du Yen a contribué à dynamiser les ventes qui sont en hausse de 12 % en comparable sur la période.

Le chiffre d'affaires en Asie-Pacifique se contracte de 30 % en comparable pour le semestre avec une légère dégradation au deuxième trimestre (- 33 %) par rapport au premier trimestre. La région est avant tout affectée par la baisse de la demande locale en lien avec une forte réduction du trafic mais aussi par des reports de la clientèle vers le Japon en raison de son attractivité tirée par la faiblesse du Yen.

Dans les autres régions du monde, l'activité résiste mieux notamment au Moyen-Orient, en Europe de l'Est et en Amérique Latine avec des baisses de l'ordre de 4 % en comparable.

Chiffre d'affaires par catégorie de produits



Au premier semestre 2024, les ventes de toutes les principales catégories de produits dans les magasins en propre sont en baisse par rapport au premier semestre 2023, en raison de la contraction des volumes et d'une relative stabilité du prix moyen de vente.

Les ventes de Maroquinerie sont les plus affectées, dans l'attente de lancements de nouveaux produits, notamment de sacs à main.

Les autres catégories connaissent des tendances relativement homogènes, à l'exception de l'offre de prêt-à-porter qui bénéficie le plus de l'introduction de nouveautés.

Les revenus issus des *royalties* sont en 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 2024, le résultat opérationnel courant de Gucci s'établit à 1 007 millions d'euros, en baisse de 44 % par rapport au résultat opérationnel au 30 juin 2023.

La marge opérationnelle courante de Gucci s'établit à 24,7 %, en baisse de 10,6 points.

La combinaison des effets de change et du résultat des couvertures de change a un impact très légèrement négatif sur la marge.

La Maison a continué d'investir au cours du semestre dans des initiatives visant à redynamiser à long terme sa trajectoire de croissance, tout en appliquant une très grande discipline sur ses coûts fixes. Compte tenu du fort 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 très négatif sur la marge.

Au premier semestre 2024, l'EBITDA de Gucci s'élève à 1 389 millions d'euros (soit une marge d'EBITDA de 34 %). Il est en recul de 36 % et la marge d'EBITDA perd 8,4 points.

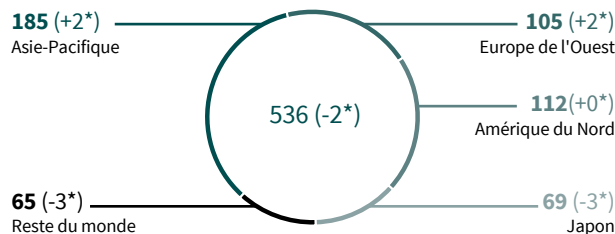
Réseau de magasins et investissements opérationnels

Au 30 juin 2024, Gucci exploitait 536 magasins en direct. Au cours du semestre Gucci a fermé 2 magasins (nets des ouvertures).

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 124 millions d'euros en diminution de 108 millions d'euros par rapport aux six premiers mois de 2023. Rapportés au chiffre d'affaires de la période, ils pèsent pour 3,0 % contre 4,5 % au 30 juin 2023, un ratio d'investissement qui reste relativement normatif pour une Maison de la taille de Gucci.

Répartition des magasins gérés en propre par zone géographique



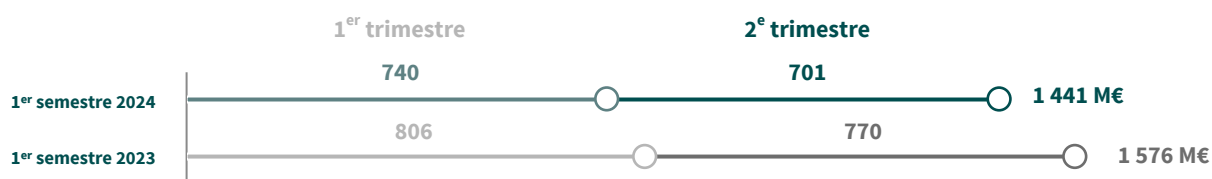
* Ouvertures/fermetures nettes de magasins entre le 31 décembre 2023 et le 30 juin 2024.

3.2 Yves Saint Laurent

(en millions d'euros)

| | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 1 441 | 1 576 | -9 % |
| Résultat opérationnel courant | 316 | 481 | -34 % |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | 22,0 % | 30,5 % | -8,5 pts |
| EBITDA | 464 | 600 | -23 % |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | 32,2 % | 38,0 % | -5,8 pts |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 107 | 81 | +31 % |
| Équivalents temps plein moyens | 5 341 | 4 200 | +27 % |

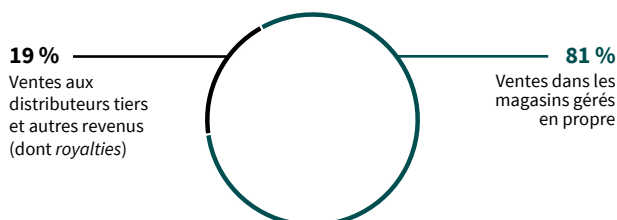
Chiffre d'affaires



Au premier semestre 2024, les ventes de la Maison s'établissent à 1 441 millions d'euros et reculent de 9 % en données publiées et de 7 % en comparable par rapport à 2023 sur la même période. La croissance à change constant s'est légèrement dégradée entre le premier et le deuxième trimestre.

La Maison, dont les ventes ont été multipliées par six au cours des dix dernières années, continue la rationalisation de sa distribution dans un contexte macroéconomique qui pèse sur sa clientèle.

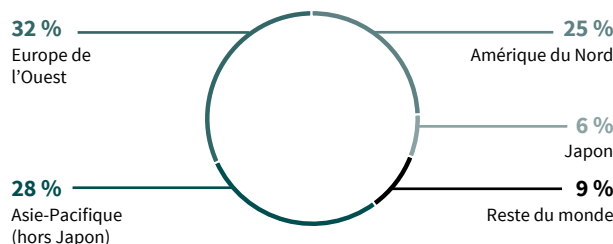
Chiffre d'affaires par canal de distribution



L'activité dans les magasins et l'e-commerce contrôlés par la Maison représente 81 % du total. Elle est en baisse de 6 % en comparable par rapport aux six premiers mois de 2023. La faiblesse du trafic dans toutes les régions et tout particulièrement en Chine a affecté la demande de la clientèle locale dans ses magasins physiques. Les flux touristiques, notamment très dynamiques à destination du Japon, n'ont pas complètement permis de compenser cette situation. Les ventes en ligne sont en recul avec des disparités marquées de performance selon les régions. Dans cet environnement, Yves Saint Laurent a continué à déployer avec succès sa stratégie d'élévation.

Les ventes aux distributeurs tiers (*wholesale*) sont en baisse de 25 % à change constant par rapport au premier semestre 2023 reflétant la rationalisation de la distribution en cours qui vise à se concentrer sur un nombre restreint de partenaires ainsi qu'un environnement macroéconomique moins porteur pour les distributeurs tiers, notamment en Amérique du Nord. Cette rationalisation devrait se poursuivre tout au long de l'année.

Chiffre d'affaires par zone géographique



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 se contracter par rapport au premier semestre 2023 en Asie-Pacifique et en Amérique du Nord, se stabiliser en Europe de l'Ouest et au Moyen Orient, et progresser au Japon en raison du dynamisme des flux touristiques vers cette région.

En Asie-Pacifique, l'activité est en recul de 19 % en comparable (l'activité l'an dernier avait crû de plus de 29 % par rapport au premier semestre de 2022), affectée par la baisse du trafic tout particulièrement en Chine. L'activité en Corée du Sud est en croissance.

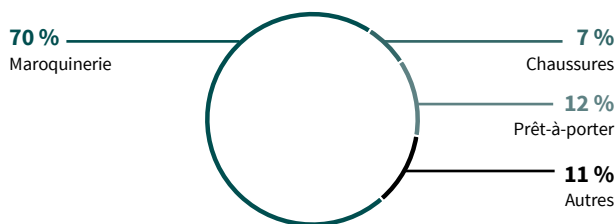
En Amérique du Nord, les ventes reculent de 7 % en comparable, avec une amélioration du trafic et des ventes au second trimestre par rapport au premier trimestre.

En Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires en comparable est quasi stable grâce à l'attachement de la clientèle locale à la marque et à la fréquentation touristique.

Au Japon, les ventes ont progressé de 42 % en comparable en 2024 grâce à la forte croissance des flux touristiques en provenance de Chine et d'Asie du Sud-Est, portés par un différentiel de taux de change attractif.

La performance dans le Reste du Monde est positive (+ 2 % en comparable), notamment en Amérique Latine et 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 2023 logiquement très aligné avec la performance globale de la Maison. Le semestre a été marqué par le succès des nouvelles lignes.

Le chiffre d'affaires des catégories Prêt-à-porter et Chaussures a été affecté par le ralentissement de la demande dans la plupart des 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 enregistrent une très nette progression.

Résultat opérationnel courant

Au premier semestre 2024, Yves Saint Laurent a réalisé un résultat opérationnel courant de 316 millions d'euros, en baisse de 34 %. La profitabilité opérationnelle s'établit ainsi à 22 % en recul de 8,5 points par rapport au 30 juin 2023.

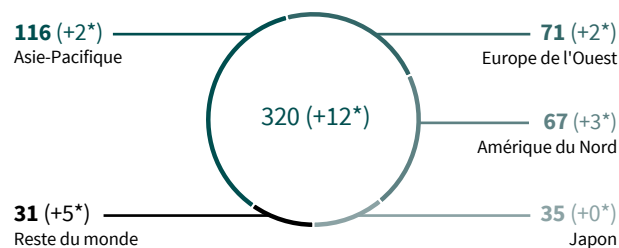
La Maison continue de développer son réseau de magasins et de soutenir le développement de la marque à court et à moyen terme par des actions de *clienteling* et de communication. Dans un contexte de recul des ventes, le levier opérationnel (à savoir la progression des charges rapportée à l'évolution du chiffre d'affaires) a un impact négatif sur la marge.

L'EBITDA recule de 136 millions d'euros par rapport au premier semestre 2023 pour s'établir à 464 millions d'euros. La marge d'EBITDA ressort à 32,2 % contre 38,0 % au 30 juin 2023.

Réseau de magasins et investissements opérationnels

Au 30 juin 2024, la Maison exploitait 320 magasins en propre. En net, 12 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. Il en résulte un niveau d'investissements élevé, à hauteur de 107 millions d'euros soit 7,4 % des ventes du semestre contre 5,1 % au 30 juin 2023.

Répartition des magasins gérés en propre par zone géographique



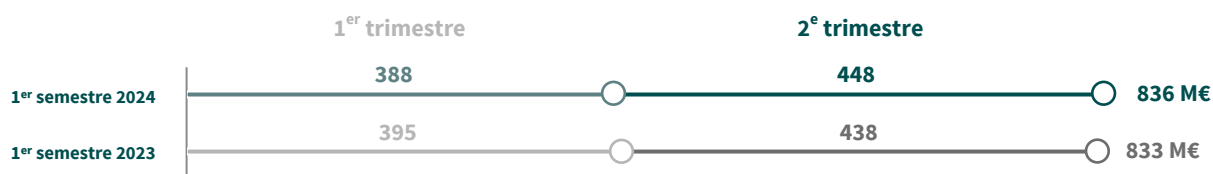
* Ouvertures/fermetures nettes de magasins entre le 31 décembre 2023 et le 30 juin 2024.

3.3 Bottega Veneta

(en millions d'euros)

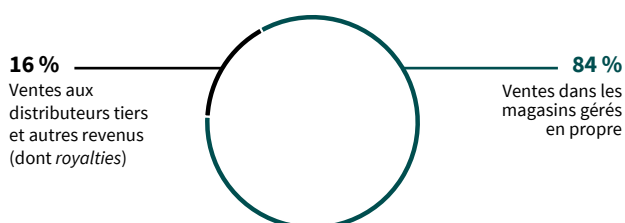
| | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 836 | 833 | - |
| Résultat opérationnel courant | 121 | 169 | -28 % |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | 14,5 % | 20,3 % | -5,8 pts |
| EBITDA | 215 | 259 | -17 % |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | 25,7 % | 31,2 % | -5,5 pts |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 51 | 44 | +18 % |
| Équivalents temps plein moyens | 3 990 | 3 866 | +3 % |

Chiffre d'affaires



Au premier semestre 2024, le chiffre d'affaires de Bottega Veneta s'établit à 836 millions d'euros, stable en données publiées et en progression de 3 % en données comparables.

Chiffre d'affaires par canal de distribution



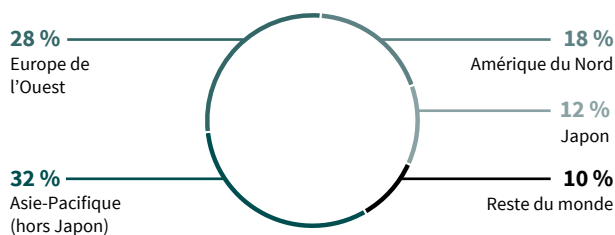
En lien avec son positionnement exclusif et haut de gamme, la Maison privilégie la distribution de ses produits dans le réseau de magasins ou sur les sites qu'elle gère directement. Elle y réalise ce semestre 84 % de son chiffre d'affaires (contre 80 % au 30 juin 2023).

Les ventes dans les magasins de la marque, y compris les sites de vente en ligne, progressent de 8 % en comparable. Cette croissance est portée à la fois par une bonne dynamique des ventes dans les magasins physiques ainsi que sur les sites de vente en ligne. La Maison poursuit avec constance et détermination la mise en œuvre de sa stratégie visant à développer l'offre dans toutes les catégories de produits, à accroître la notoriété de la marque, et à élever l'expérience client dans l'ensemble des points de vente.

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

Les ventes aux distributeurs tiers (*wholesale*) sont en recul de 19 % en raison de la rationalisation de ce canal de distribution, qui se poursuivra tout au long de 2024, 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 17 % en comparable, porté par la clientèle locale et touristique.

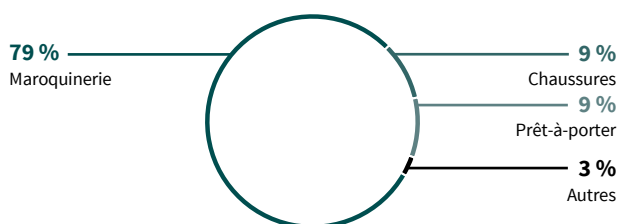
En Amérique du Nord, Bottega Veneta enregistre une très forte croissance de son chiffre d'affaires de 21 % en comparable grâce au succès de ses nouvelles collections auprès de la clientèle locale.

Au Japon, la croissance des ventes s'établit à 8 % en comparable. Elle résulte de l'attractivité de la marque et de la progression de l'activité réalisée avec les touristes, principalement asiatiques.

En Asie Pacifique, les ventes de la marque sont en baisse de 7 % en comparable, affectées par la baisse du trafic, notamment en Chine. Les ventes en Corée du Sud sont en légère progression. L'appréciation de la nouvelle esthétique et de l'offre de la Maison dans la région se traduit par une amélioration du taux de conversion et du ticket moyen.

Les tendances dans le Reste du Monde sont globalement très bonnes (+ 32 % en comparable), portées par une progression très significative au Moyen-Orient.

Chiffre d'affaires par catégorie de produits



La Maroquinerie reste le cœur de métier de Bottega Veneta (79 % des ventes totales). 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 une croissance tirée par la valeur plutôt que par la seule hausse des volumes.

Le chiffre d'affaires du Prêt-à-porter ralentit mais reçoit un très bon accueil auprès de la clientèle la plus aisée.

La forte dynamique des ventes de bijoux (catégorie Autres) est à souligner, ainsi que le lancement des bougies parfumées.

Résultat opérationnel courant

Au premier semestre 2024, le résultat opérationnel courant de Bottega Veneta s'établit à 121 millions d'euros, en retrait de 28 % par rapport au résultat opérationnel au 30 juin 2023.

La rentabilité opérationnelle s'établit à 14,5 % en baisse de 5,8 points par rapport à celle affichée pour le premier semestre 2023. Cette baisse traduit l'investissement dans la communication et le réseau de magasins pour soutenir le développement de la Maison à court et moyen terme.

L'EBITDA s'élève sur la période à 215 millions d'euros, en baisse de 17 %. La marge d'EBITDA s'établit ainsi à 25,7 %.

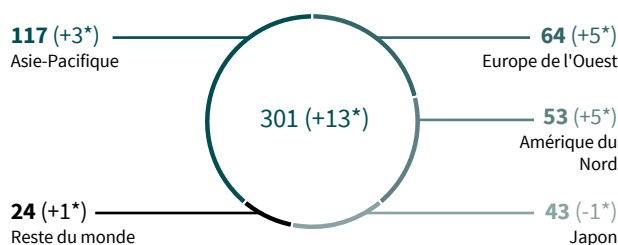
Réseau de magasins et investissements opérationnels

Au 30 juin 2024, la distribution en propre repose sur 301 magasins, un réseau en hausse de 13 magasins en net par rapport au 31 décembre 2023.

La marque continue de concentrer en effet ses efforts d'investissement dans la relocalisation et la rénovation du parc de magasins existant poursuivant ainsi sa stratégie d'élévation de son réseau en assurant une présence dans des emplacements sélectifs notamment en Asie.

Les investissements opérationnels s'élèvent à 51 millions d'euros, en hausse par rapport au premier semestre de 2023 (+ 7 millions d'euros). Ils se maintiennent toutefois à un niveau globalement stable rapportés au chiffre d'affaires de la Maison (de l'ordre de 6,1 %).

Répartition des magasins gérés en propre par zone géographique



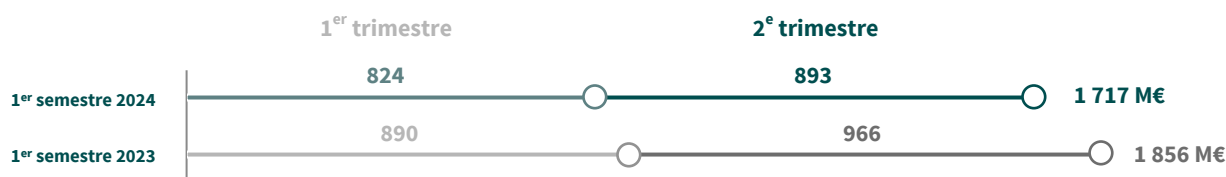
* Ouvertures/fermetures nettes de magasins entre le 31 décembre 2023 et le 30 juin 2024.

3.4 Autres Maisons

(en millions d'euros)

| | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 1 717 | 1 856 | -7 % |
| Résultat opérationnel courant | 44 | 224 | -80 % |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | 2,6 % | 12,1 % | -9,5 pts |
| EBITDA | 247 | 404 | -39 % |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | 14,4 % | 21,8 % | -7,4 pts |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 99 | 82 | +21 % |
| Équivalents temps plein moyens | 9 228 | 8 806 | +5 % |

Chiffre d'affaires

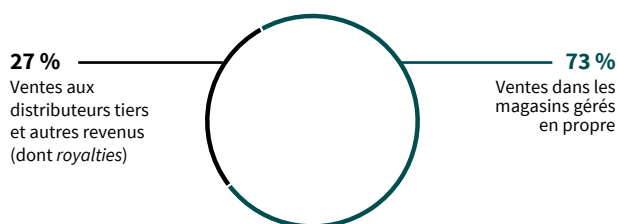


Pour les six premiers mois de 2024, les ventes des Autres Maisons sont en baisse de 7 % en données publiées et de 6 % en données comparables, au premier comme au deuxième trimestre.

Les performances sont contrastées au sein du segment :

- Balenciaga stabilise ses ventes dans les magasins de la marque, y compris les sites de vente en ligne, par rapport au premier semestre 2023. La Maison a en outre poursuivi sa stratégie de rationalisation de sa distribution dans un environnement macroéconomique moins porteur pour les distributeurs tiers (*wholesale*) ;
- Alexander McQueen souffre de son exposition au *wholesale*, notamment aux États-Unis et de la faiblesse de la demande en magasin dans un semestre de transition pour la Maison ;
- Après une bonne année 2023, l'activité de Brioni continue de progresser ;
- Les ventes des Maisons joaillières sont en forte croissance, tirées en premier lieu par Boucheron qui connaît une excellente dynamique, notamment au Japon. Le chiffre d'affaires de l'ensemble formé par Pomellato et Dodo est stable, la croissance en magasin étant contrebalancée par un recul des ventes aux distributeurs tiers (*wholesale*). Qeelin est pénalisée par le recul du marché chinois mais bénéficie de l'augmentation des ventes dans le reste de l'Asie-Pacifique.

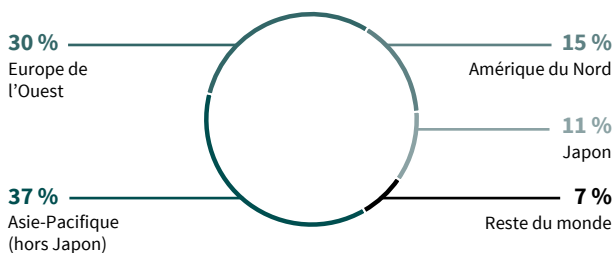
Chiffre d'affaires par canal de distribution



Le chiffre d'affaires réalisé dans les points de ventes et sites gérés directement par les Autres Maisons augmente de 1 % en comparable. Cette croissance résulte pour partie de l'ouverture de nouveaux magasins en lien avec la stratégie visant à privilégier une distribution plus sélective. Les ventes en ligne sont en recul ce semestre et pèsent sur la performance globale. Leur contribution au chiffre d'affaires total diffère toutefois d'une marque à l'autre car fortement corrélée à la maturité des sites de vente en ligne et de l'offre de chaque Maison.

Les ventes aux distributeurs tiers (*wholesale*) sont en recul de 21 % 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. La performance est aussi affectée par la réduction des commandes provenant des distributeurs dans toutes les régions.

Chiffre d'affaires par zone géographique



En Europe de l'Ouest, les ventes sont en baisse de 16 % en comparable, affectées par la rationalisation de la distribution *wholesale* et les performances de Balenciaga et d'Alexander McQueen dans leurs magasins.

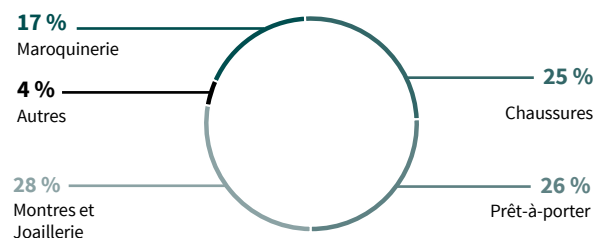
En Amérique du Nord, les ventes se sont contractées de 10 % en comparable sous l'effet de la diminution de la distribution au tiers notamment chez Alexander McQueen. Les ventes de Balenciaga dans ses magasins en propre ont rebondi de 9 % en comparable par rapport au premier semestre 2023.

En revanche, les ventes enregistrent une croissance de 41 % en comparable au Japon ; une forte dynamique est constatée pour l'ensemble des marques, en lien avec le rebond du tourisme, auquel s'ajoute le succès des Maisons joaillères.

En Asie-Pacifique, l'activité est en baisse de 5 % en comparable malgré la progression de Boucheron et la bonne résistance de Balenciaga.

Dans le Reste du Monde, les Autres Maisons enregistrent une croissance positive, notamment au Moyen-Orient.

Chiffre d'affaires par catégorie de produits



Dans la continuité de 2023, 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, notamment grâce au succès de leur plan de développement en Asie-Pacifique et au Japon.

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

Les catégories Chaussures et Maroquinerie ont quant à elles souffert de la modération de la demande de la clientèle au pouvoir d'achat le plus limité dans certains marchés.

Les *royalties* sont en baisse par rapport à 2023, en raison de l'échéance de certaines licences et collaborations.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant des Autres Maisons pour le premier semestre 2023 s'établit à 44 millions d'euros, en baisse de 180 millions par rapport à la même période de 2023.

La rentabilité opérationnelle atteint 2,6 %, en recul de 9,5 points rapportée à celle du 30 juin 2023.

Ce recul recouvre des réalités contrastées selon les Maisons. Balenciaga a fortement réinvesti dans la communication et dans l'animation de ses magasins, Alexander McQueen a souffert d'un levier opérationnel négatif alors que Boucheron a vu son résultat opérationnel fortement progresser.

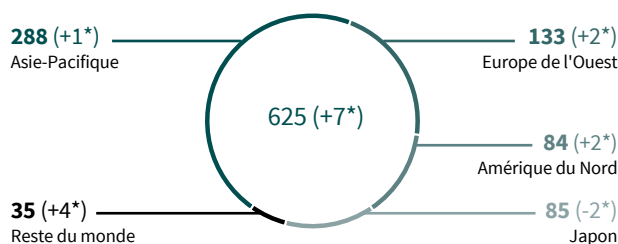
L'EBITDA s'élève à 247 millions d'euros. La marge d'EBITDA s'établit à 14,4 % (en recul de 7,4 points par rapport au 30 juin 2023).

Réseau de magasins et investissements opérationnels

Le réseau de magasins exploités en propre par les Autres Maisons compte 625 unités au 30 juin 2024, soit en net 7 magasins de plus par rapport au 31 décembre 2023.

Les investissements opérationnels des Autres Maisons s'établissent à 99 millions d'euros. Rapportés au chiffre d'affaires, ils pèsent pour 5,7 % contre 4,4 % au 30 juin 2023.

Répartition des magasins gérés en propre par zone géographique



* Ouvertures/fermetures nettes de magasins entre le 31 décembre 2023 et le 30 juin 2024.

3.5 Kering Eyewear et Corporate

(en millions d'euros)

| | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 | Variation |
|---|-------------------------------|-------------------------------|--------------|
| Chiffre d'affaires | 1 067 | 869 | +23 % |
| dont Kering Eyewear | 914 | 869 | +5 % |
| dont Corporate et autres | 153 | - | n.a. |
| Résultat opérationnel courant | 101 | 63 | +61 % |
| dont Kering Eyewear | 196 | 186 | +5 % |
| dont Corporate et autres | (95) | (123) | +23 % |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 1 010 | 1 452 | -31 % |
| Équivalents temps plein moyens | 7 220 | 6 360 | +14 % |

Le segment « Kering Eyewear et Corporate » regroupe :

- Kering Eyewear, dont les ventes et le résultat opérationnel sont présentés avant élimination des ventes intragroupe et autres écritures de consolidation (publiées sur la ligne séparée Éliminations) ;
- Kering Beauté, activité en cours de développement. La société Creed, acquise en octobre 2023, est consolidée dans les comptes à compter du 1^{er} novembre de la même année ;
- 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.

Au premier semestre 2024, le chiffre d'affaires total du segment s'élève à 1 067 millions d'euros et se rapporte essentiellement à l'activité de Kering Eyewear ainsi que de Kering Beauté. Les ventes de Kering Beauté représentent un semestre de ventes de Creed ainsi que les toutes premières ventes des produits développés par la nouvelle structure Kering Beauté pour nos marques.

Les ventes de Kering Eyewear progressent de 5 % en données publiées et de 6 % en comparable, portées par les bonnes performances de l'ensemble du portefeuille de marques.

La progression des ventes à périmètre et change constants est globalement très robuste dans les différents marchés qui sont tous en croissance.

Analysé sous l'angle des canaux de distribution des marques sous licence gérées par Kering Eyewear, les chaînes locales et les trois

« O » (opticiens, optométristes et ophtalmologistes) constituent le premier vecteur des ventes. Le chiffre d'affaires réalisé auprès de ces distributeurs enregistre une progression, témoignant ainsi de l'efficacité de l'organisation commerciale mise en place par Kering Eyewear. Les performances dans les principaux autres canaux de distribution sont en hausse, notamment chez les distributeurs.

Le résultat opérationnel courant du segment est positif à hauteur de 101 millions d'euros, correspondant au résultat opérationnel de Kering Eyewear pour 196 millions d'euros net des coûts de fonctionnement du Corporate (incluant Kering Beauté) pour 95 millions d'euros.

La profitabilité opérationnelle de Kering Eyewear atteint 21,4 %, stable par rapport à 2023, le premier semestre bénéficiant d'une saisonnalité favorable liée notamment aux ventes de lunettes de soleil, créant un effet de levier positif tout en soutenant les efforts d'investissement en communication.

Les coûts du Corporate baissent de 28 millions d'euros par rapport à 2023, reflétant notamment l'impact positif de l'intégration du résultat opérationnel de Creed.

Les investissements opérationnels du segment s'établissent à 1 010 millions d'euros au 30 juin 2024 et incluent l'acquisition d'un actif immobilier à New York, 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 113 millions d'euros, un niveau assez comparable à celui du premier semestre 2023 (93 millions d'euros) et relativement normatif.

4 - RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ KERING SA

Le résultat net de la société mère, Kering SA, au premier semestre 2024 constitue un bénéfice de 1 877 millions d'euros (bénéfice de 81 millions d'euros au premier semestre 2023). Il inclut des dividendes perçus des filiales à hauteur de 1 961 millions d'euros (18 millions d'euros au premier semestre 2023).

5 - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les transactions avec les parties liées intervenues au premier semestre 2024 sont décrites dans la Note 17 – Transactions avec les parties liées des comptes semestriels consolidés résumés.

6 - 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, Kering continuera de déployer sa stratégie et sa vision, avec deux ambitions : d'une part, s'inscrire dans une trajectoire de croissance profitable à long terme, et d'autre part confirmer son statut parmi les groupes les plus influents de l'industrie du luxe.

Compte tenu des incertitudes pesant sur l'évolution de la demande des consommateurs du luxe au cours des prochains mois après le ralentissement constaté au premier semestre 2024, le résultat opérationnel courant de Kering du second semestre 2024 pourrait être en baisse de l'ordre de 30 % par rapport au second semestre 2023⁽¹⁾.

Le Groupe s'attache à privilégier les dépenses et initiatives nécessaires au développement et à la croissance à long terme de ses Maisons, tout en travaillant avec détermination aux actions requises dans la situation actuelle pour optimiser sa base de coûts.

⁽¹⁾ Sur la base du périmètre de consolidation actuel et des taux de change en vigueur à la date de communication

7 - 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 (précédemment qualifié de « réel ») 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 indicateur alternatif de performance majeur le résultat opérationnel courant, défini comme la différence entre le résultat opérationnel et les autres produits et charges opérationnels non courants. Cet indicateur 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. Il 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 indicateur alternatif de performance 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 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 2024

1 - COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

| <i>(en millions d'euros)</i> | Notes | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 |
|--|-------|----------------------------------|----------------------------------|
| ACTIVITÉS POURSUIVIES | | | |
| Chiffre d'affaires | | 9 018 | 10 135 |
| Coût des ventes | | (2 310) | (2 405) |
| Marge brute | | 6 708 | 7 730 |
| Autres charges de personnel | | (1 547) | (1 505) |
| Autres produits et charges opérationnels courants | | (3 579) | (3 486) |
| Résultat opérationnel courant | | 1 582 | 2 739 |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | 4 | (13) | - |
| Résultat opérationnel | | 1 569 | 2 739 |
| Résultat financier | 5 | (288) | (204) |
| Résultat avant impôt | | 1 281 | 2 535 |
| Charge d'impôt | 6 | (345) | (692) |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | 8 | 4 | 3 |
| Résultat net des activités poursuivies | | 940 | 1 846 |
| <i>dont part du Groupe</i> | | 878 | 1 785 |
| <i>dont part des intérêts minoritaires</i> | | 62 | 61 |
| ACTIVITÉS ABANDONNÉES | | | |
| Résultat net des activités abandonnées | | - | - |
| <i>dont part du Groupe</i> | | - | - |
| <i>dont part des intérêts minoritaires</i> | | - | - |
| TOTAL GROUPE | | | |
| Résultat net | | 940 | 1 846 |
| <i>dont part du Groupe</i> | | 878 | 1 785 |
| <i>dont part des intérêts minoritaires</i> | | 62 | 61 |

| <i>(en millions d'euros)</i> | Notes | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 |
|--|-------|----------------------------------|----------------------------------|
| Résultat net, part du Groupe | | 878 | 1 785 |
| Résultat de base par action <i>(en euros)</i> | 7.1 | 7,16 | 14,60 |
| Résultat dilué par action <i>(en euros)</i> | 7.1 | 7,16 | 14,59 |
| Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe | | 878 | 1 785 |
| Résultat de base par action <i>(en euros)</i> | 7.1 | 7,16 | 14,60 |
| Résultat dilué par action <i>(en euros)</i> | 7.1 | 7,16 | 14,59 |
| Résultat net des activités poursuivies hors éléments non courants, part du Groupe | | 888 | 1 789 |
| Résultat de base par action <i>(en euros)</i> | 7.2 | 7,24 | 14,63 |
| Résultat dilué par action <i>(en euros)</i> | 7.2 | 7,24 | 14,62 |

2 - ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

| <i>(en millions d'euros)</i> | Notes | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 |
|---|------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Résultat net | | 940 | 1 846 |
| Variation des écarts de conversion des filiales consolidées : | | 11 | (95) |
| - variation des écarts de conversion | | 11 | (95) |
| - montants transférés au compte de résultat | | - | - |
| Variation des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises : | 12 | (63) | 119 |
| - variation de juste valeur | | (16) | 204 |
| - montants transférés au compte de résultat | | (52) | (79) |
| - effets d'impôt | | 5 | (6) |
| Variation des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence : | | - | - |
| - variation de juste valeur | | - | - |
| - montants transférés au compte de résultat | | - | - |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables au compte de résultat | | (52) | 24 |
| Variation des provisions pour retraites et autres avantages similaires : | | (6) | (2) |
| - variation des écarts actuariels | | (8) | (2) |
| - effets d'impôt | | 2 | - |
| Variation des actifs financiers évalués à la juste valeur : | 9.2 | 15 | 16 |
| - variation de juste valeur | | 13 | 22 |
| - effets d'impôt | | 2 | (6) |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables au compte de résultat | | 9 | 14 |
| Total Gains et pertes enregistrés en capitaux propres | | (43) | 38 |
| RÉSULTAT GLOBAL | | 897 | 1 884 |
| dont part du Groupe | | 834 | 1 825 |
| dont part des intérêts minoritaires | | 63 | 59 |

3 - BILAN CONSOLIDÉ

Actif

| <i>(en millions d'euros)</i> | Notes | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|---|-------|---------------|---------------|
| Écarts d'acquisition | | 7 090 | 7 112 |
| Marques et autres immobilisations incorporelles | | 8 185 | 8 178 |
| Droits d'utilisation sur contrats de location | | 5 098 | 4 984 |
| Immobilisations corporelles | | 6 314 | 5 341 |
| Participations dans les sociétés mises en équivalence | | 1 775 | 1 750 |
| Actifs financiers non courants | 9.1 | 483 | 536 |
| Actifs d'impôt différé | | 1 507 | 1 520 |
| Autres actifs non courants | | 35 | 16 |
| Actifs non courants | | 30 487 | 29 437 |
| Stocks | | 4 346 | 4 550 |
| Créances clients et comptes rattachés | | 1 155 | 1 151 |
| Créances d'impôt courant | | 762 | 765 |
| Actifs financiers courants | 9.1 | 64 | 136 |
| Autres actifs courants | | 1 404 | 1 406 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 14 | 3 934 | 3 922 |
| Actifs courants | | 11 665 | 11 930 |
| Actifs détenus en vue de la vente | | - | - |
| TOTAL ACTIF | | 42 152 | 41 367 |

Passif et capitaux propres

| <i>(en millions d'euros)</i> | Notes | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|--|-----------|---------------|---------------|
| Capitaux propres - Part du Groupe | | 14 901 | 15 212 |
| Capitaux propres - Part des intérêts minoritaires | | 849 | 798 |
| Capitaux propres | 10 | 15 750 | 16 010 |
| Emprunts et dettes financières à long terme | 11 | 11 018 | 10 026 |
| Passifs non courants sur contrats de location | | 4 593 | 4 511 |
| Passifs financiers non courants | | 7 | 13 |
| Provisions non courantes pour retraites et autres avantages similaires | | 78 | 68 |
| Provisions non courantes | 13 | 27 | 21 |
| Passifs d'impôt différé | | 1 793 | 1 776 |
| Autres passifs non courants | | 433 | 311 |
| Passifs non courants | | 17 949 | 16 726 |
| Emprunts et dettes financières à court terme | 11 | 2 838 | 2 400 |
| Passifs courants sur contrats de location | | 914 | 884 |
| Passifs financiers courants | | 58 | 588 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | | 2 132 | 2 200 |
| Provisions courantes pour retraites et autres avantages similaires | | 13 | 12 |
| Provisions courantes | 13 | 135 | 163 |
| Dettes d'impôt courant | | 743 | 536 |
| Autres passifs courants | | 1 620 | 1 848 |
| Passifs courants | | 8 453 | 8 631 |
| Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente | | - | - |
| TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES | | 42 152 | 41 367 |

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 2023 | | 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⁾ | | 75 215 | | | 43 | | | | 43 | - | 43 |
| Distributions de dividendes | | | | | | | | (1 154) | (1 154) | (21) | (1 175) |
| Autres variations ⁽²⁾ | | | | | | | | (153) | (153) | (24) | (176) |
| Au 30 juin 2023 | | 122 295 585 | 496 | 1 314 | (985) | (258) | 321 | 13 685 | 14 572 | 800 | 15 372 |
| Résultat net | | | | | | | | 1 198 | 1 198 | 30 | 1 228 |
| Total Gains et pertes enregistrés en capitaux propres | | | | | | 15 | (161) | 2 | (144) | 5 | (139) |
| Résultat global | | | | | | 15 | (161) | 1 200 | 1 054 | 35 | 1 089 |
| Variation de capital de Kering SA | | | | | | | | | - | - | - |
| Variations de capital des filiales | | | | | | | | | - | 8 | 8 |
| Charge liée aux paiements fondés sur des actions | | 16 928 | | | 10 | | | 2 | 12 | - | 12 |
| Annulation d'actions Kering auto-détenues | | | (3) | (330) | 333 | | | | - | - | - |
| (Acquisitions)/cessions d'actions Kering auto-détenues ⁽¹⁾ | | 267 668 | | | 187 | | | (217) | (30) | - | (30) |
| Distributions de dividendes | | | | | | | | (551) | (551) | (21) | (572) |
| Autres variations ⁽²⁾ | | | | | 5 | | | 150 | 155 | (24) | 130 |
| Au 31 décembre 2023 | | 122 580 181 | 493 | 984 | (450) | (243) | 160 | 14 268 | 15 212 | 798 | 16 010 |
| Résultat net | | | | | | | | 878 | 878 | 62 | 940 |
| Total Gains et pertes enregistrés en capitaux propres | | | | | | 11 | (55) | | (44) | 1 | (43) |
| Résultat global | | | | | | 11 | (55) | 878 | 834 | 63 | 897 |
| Variation de capital de Kering SA | | | | | | | | | - | - | - |
| Variations de capital des filiales | | | | | | | | | - | - | - |
| Charge liée aux paiements fondés sur des actions | | | | | | | | 14 | 14 | - | 14 |
| Annulation d'actions Kering auto-détenues | 10 | | | | | | | | - | - | - |
| (Acquisitions)/cessions d'actions Kering auto-détenues ⁽¹⁾ | 10 | 6 750 | | | 3 | | | | 3 | - | 3 |
| Distributions de dividendes | | | | | | | | (1 165) | (1 165) | (8) | (1 173) |
| Autres variations ⁽²⁾ | | | | | | | | 3 | 3 | (4) | (1) |
| Au 30 juin 2024 | | 122 586 931 | 493 | 984 | (447) | (232) | 105 | 13 998 | 14 901 | 849 | 15 750 |

(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 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 |
|--|-----------|-------------------------------|-------------------------------|
| Résultat net des activités poursuivies | | 940 | 1 846 |
| Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant | 3 | 1 013 | 878 |
| Autres (produits)/charges sans contrepartie en trésorerie | 15 | 10 | (139) |
| Capacité d'autofinancement | 15 | 1 963 | 2 585 |
| Charges/(produits) d'intérêts financiers | | 229 | 173 |
| Dividendes reçus | | (2) | (7) |
| Charge d'impôt courant | 6.1 | 312 | 684 |
| Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts | | 2 502 | 3 435 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 16 | 44 | (419) |
| Impôt payé | | (100) | (419) |
| Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles | | 2 446 | 2 597 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | (1 391) | (1 891) |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | - | 117 |
| Acquisitions de filiales et d'entreprises associées nettes de la trésorerie acquise | | (23) | (55) |
| Cessions de filiales et entreprises associées, nettes de la trésorerie cédée | | - | - |
| Acquisitions d'autres actifs financiers | | (35) | (24) |
| Cessions d'autres actifs financiers | | 97 | 96 |
| Intérêts et dividendes reçus | | 30 | 14 |
| Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement | | (1 322) | (1 743) |
| Augmentation (diminution) de capital social et autres opérations | | - | - |
| Dividendes versés aux actionnaires de Kering SA | | (1 716) | (1 712) |
| Dividendes versés aux intérêts minoritaires des filiales consolidées | | (6) | (12) |
| Transactions avec les intérêts minoritaires | | (3) | (26) |
| (Acquisitions)/cessions d'actions Kering auto-détenues | | 3 | (7) |
| Émissions d'emprunts obligataires et bancaires | 11.3 | 1 750 | 1 508 |
| Remboursements d'emprunts obligataires et bancaires | 11.3 | (512) | (658) |
| Émissions/(remboursements) des autres dettes financières | | 153 | (408) |
| Remboursements des passifs sur contrats de location | | (530) | (419) |
| Intérêts versés et assimilés | | (254) | (178) |
| Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement | | (1 116) | (1 912) |
| Flux nets liés aux activités abandonnées | | - | - |
| Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie | | 37 | 14 |
| Variation nette de la trésorerie | | 46 | (1 044) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture | | 3 650 | 4 094 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture | 14 | 3 696 | 3 050 |

6 - NOTES ANNEXES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2024

| | |
|---|-----------|
| Présentation des comptes semestriels consolidés résumés | 35 |
| 1 Faits marquants du premier semestre 2024 | 35 |
| 2 Événements postérieurs à la clôture | 36 |
| 3 Secteurs opérationnels | 36 |
| Notes sur le compte de résultat consolidé | 37 |
| 4 Autres produits et charges opérationnels non courants | 37 |
| 5 Résultat financier | 37 |
| 6 Impôt sur le résultat | 38 |
| 7 Résultat par action | 38 |
| Notes sur le bilan consolidé | 40 |
| 8 Participations dans les sociétés mises en équivalence | 40 |
| 9 Actifs financiers | 41 |
| 10 Capitaux propres | 42 |
| 11 Endettement financier net | 42 |
| 12 Instruments dérivés | 44 |
| 13 Provisions | 44 |
| Notes sur le tableau des flux de trésorerie consolidés | 45 |
| 14 Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie | 45 |
| 15 Capacité d'autofinancement | 45 |
| 16 Variation du besoin en fonds de roulement | 45 |
| 17 Transactions avec les parties liées | 46 |
| 18 Principes et méthodes comptables - Référentiel comptable IFRS appliqué | 46 |

PRÉSENTATION DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

GÉNÉRALITÉS

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 – Paris 7^e, France. Groupe de luxe mondial, Kering regroupe et fait grandir un ensemble de Maisons emblématiques dans la Mode, la Maroquinerie et la Joaillerie.

Le 24 juillet 2024, le Conseil d'administration a arrêté les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2024 et donné son autorisation à leur publication ce même jour.

Les comptes consolidés au 30 juin 2024 reflètent la situation comptable de Kering SA, de ses filiales et ses entreprises associées (le « Groupe »).

En application du Règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, ces comptes consolidés ont été établis en conformité avec les normes comptables internationales (*International Financial Reporting Standards*) telles qu'adoptées par l'Union européenne et d'application obligatoire à la date de clôture.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2024 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 2023. Les spécificités et nouveaux textes applicables à l'exercice 2024 sont présentés en Note 18 - Principes et méthodes comptables - Référentiel comptable IFRS appliqué.

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 arrondies à l'unité la plus proche. Par conséquent, la somme des montants arrondis peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté.

NOTE 1 - FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2024

Acquisition d'actifs immobiliers stratégiques à New York et à Milan

Le 22 janvier 2024, Kering a annoncé l'acquisition d'un actif immobilier prestigieux à New York, comprenant des espaces *retail* de luxe sur plusieurs niveaux, totalisant environ 10 700 m², situés au 715-717 de la Cinquième Avenue, pour un montant de 963 millions de dollars américains (contre valeur fournie à la date de l'annonce : 885 millions d'euros).

Le 4 avril 2024, le Groupe a en outre annoncé l'acquisition de la société propriétaire de l'immeuble milanais emblématique situé via Montenapoleone 8, pour un montant d'environ 1,3 milliard d'euros. Situé à l'angle le plus prestigieux du *Quadrilatero della Moda*, l'immeuble du XVIII^e siècle s'étend sur cinq étages, totalisant 11 800 m² de surface brute.

Ces investissements s'inscrivent dans le cadre de la stratégie immobilière sélective de Kering, visant à sécuriser des emplacements clés et hautement désirables pour ses Maisons.

Émission d'un emprunt obligataire en deux tranches pour un montant total de 1,75 milliard d'euros

Le 5 mars 2024, Kering a réalisé une émission obligataire pour un montant total de 1,75 milliard d'euros se répartissant en :

- une tranche de 1 milliard d'euros à 8 ans assortie d'un coupon de 3,375 % ;
- une tranche de 750 millions d'euros à 12 ans assortie d'un coupon de 3,625 %.

Cette émission s'inscrit dans le cadre d'une gestion active de la liquidité du Groupe et concourt à l'accroissement de sa flexibilité financière.

NOTE 2 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 18 juillet 2024, Kering a finalisé l'acquisition, annoncée le 4 avril 2024, de la société propriétaire de l'immeuble emblématique Via Montenapoleone 8, pour un montant en numéraire de 1,3 milliard d'euros.

Kering a signé le 18 juillet 2024 une nouvelle ligne de crédit syndiqué de 3 milliards d'euros, ayant une maturité en juillet 2029, et qui intègre deux options d'extension d'une année chacune. Cette nouvelle facilité remplace le crédit syndiqué existant de 2 385 millions d'euros, qui a été annulé le même jour.

NOTE 3 - SECTEURS OPÉRATIONNELS

| <i>(en millions d'euros)</i> | Gucci | Yves Saint Laurent | Bottega Veneta | Autres Maisons | Kering Eyewear et Corporate | Éliminations | Total |
|--|--------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------------------|---------------------|--------------|
| 1^{er} SEMESTRE 2024 | | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 4 085 | 1 441 | 836 | 1 717 | 1 067 | (128) | 9 018 |
| Résultat opérationnel courant | 1 007 | 316 | 121 | 44 | 101 | (7) | 1 582 |
| Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant | 382 | 148 | 94 | 203 | 186 | n.a. | 1 013 |
| EBITDA | 1 389 | 464 | 215 | 247 | 287 | (7) | 2 595 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles ⁽¹⁾ | 124 | 107 | 51 | 99 | 1 010 | n.a. | 1 391 |

| <i>(en millions d'euros)</i> | Gucci | Yves Saint Laurent | Bottega Veneta | Autres Maisons | Kering Eyewear et Corporate | Éliminations | Total |
|--|--------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------------------|---------------------|---------------|
| 1^{er} SEMESTRE 2023 | | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 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) Au premier semestre 2024, les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles comprennent l'acquisition d'un actif immobilier stratégique à hauteur de 897 millions d'euros.

(2) Au premier semestre 2023, les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles comprennent l'acquisition d'actifs immobiliers stratégiques à hauteur de 1 359 millions d'euros.

NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

NOTE 4 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS

| <i>(en millions d'euros)</i> | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Gains relatifs aux changements de périmètre de consolidation | 1 | - |
| Plus-values de cession d'actifs non courants | - | 85 |
| Reprises de restructuration | 27 | 23 |
| Autres | 1 | 6 |
| Autres produits opérationnels non courants | 29 | 114 |
| Pertes relatives aux changements de périmètre de consolidation | - | (1) |
| Moins-values de cession d'actifs non courants | - | - |
| Dépréciation des écarts d'acquisition et autres actifs non courants | (1) | (54) |
| Charges de restructuration | (29) | (31) |
| Coûts d'acquisition | (2) | (1) |
| Autres | (11) | (27) |
| Autres charges opérationnelles non courantes | (42) | (114) |
| TOTAL | (13) | - |

Au premier semestre 2024, comme au premier semestre 2023, les charges de restructuration, nettes de reprises, concernent essentiellement la poursuite de la restructuration entamée en 2022 chez Gucci.

En 2023, les autres charges et produits correspondaient :

- à la dépréciation des autres actifs non courants, principalement liée à la réorganisation du Studio de création Gucci ;
- à la dépréciation d'autres actifs chez Alexander McQueen et Brioni ;
- et à la plus-value de cession d'actifs constatée à hauteur de 85 millions d'euros concernant la cession d'un immeuble à Londres.

NOTE 5 - RÉSULTAT FINANCIER

| <i>(en millions d'euros)</i> | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Coût de l'endettement financier net⁽¹⁾ | (151) | (40) |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 44 | 22 |
| Charges financières au coût amorti | (195) | (62) |
| Autres produits et charges financiers | (48) | (94) |
| Gains nets (pertes nettes) sur actifs financiers | 2 | 2 |
| Gains nets (pertes nettes) de change | (24) | (44) |
| Part inefficace des couvertures de flux de trésorerie et de juste valeur | (14) | (53) |
| Gains nets (pertes nettes) sur dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture | (4) | 7 |
| Autres charges financières | (8) | (6) |
| Total Résultat financier hors contrats de location | (199) | (134) |
| Charge d'intérêt sur contrats de location | (89) | (70) |
| TOTAL | (288) | (204) |

(1) La définition de l'Endettement financier net est présentée en page 28.

Au 1^{er} semestre 2024, le coût de l'endettement financier s'établit à 151 millions d'euros, contre 40 millions d'euros au 1^{er} semestre 2023. Cette augmentation est liée pour l'essentiel à l'augmentation de la dette moyenne principalement à long terme, dans un contexte de hausse de 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 2024 une charge nette de 48 millions d'euros, contre une charge au 1^{er} semestre 2023 de 94 millions d'euros.

Cette variation de 46 millions d'euros s'explique principalement par la réduction des effets de change, et en particulier, la baisse du coût de portage des couvertures de change entre les deux semestres.

NOTE 6 - IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

6.1 Charge d'impôt

| <i>(en millions d'euros)</i> | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 |
|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Charge d'impôt courant | (312) | (684) |
| Produit/(charge) d'impôt différé | (32) | (8) |
| TOTAL | (345) | (692) |

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

Au 30 juin 2024, le taux d'imposition estimé par le Groupe pour l'exercice (conformément à IAS 34) s'élève à 26,9 %. Ce taux inclut les effets des règles « Pilier 2 » publiées en décembre 2021 par l'Organisation de Coopération et de Développement Economique (OCDE) et dont l'impact estimé est non significatif à date.

| <i>(en millions d'euros)</i> | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Résultat avant impôt | 1 281 | 2 535 |
| Charge d'impôt | (345) | (692) |
| Taux d'impôt effectif | 26,9 % | 27,3 % |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | (13) | - |
| Résultat courant avant impôt | 1 294 | 2 535 |
| Impôt sur les autres produits et charges opérationnels non courants | 3 | (4) |
| Charge d'impôt sur le résultat courant | (348) | (688) |
| Taux d'impôt effectif sur le résultat courant ⁽¹⁾ | 26,9 % | 27,1 % |

(1) La définition du taux d'impôt effectif sur le résultat courant est présentée en page 28.

NOTE 7 - RÉSULTAT PAR ACTION

7.1 Résultat par action

1^{er} semestre 2024

| | Ensemble consolidé | Activités poursuivies | Activités abandonnées |
|--|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| Résultat net, part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i> | 878 | 878 | - |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises | 123 420 778 | 123 420 778 | 123 420 778 |
| Nombre moyen pondéré d'actions Kering auto-détenues | (836 341) | (836 341) | (836 341) |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires | 122 584 437 | 122 584 437 | 122 584 437 |
| Résultat de base par action <i>(en euros)</i> | 7,16 | 7,16 | - |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires | 122 584 437 | 122 584 437 | 122 584 437 |
| Actions ordinaires potentielles dilutives | 42 319 | 42 319 | 42 319 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées | 122 626 756 | 122 626 756 | 122 626 756 |
| Résultat dilué par action <i>(en euros)</i> | 7,16 | 7,16 | - |

1^{er} semestre 2023

| | Ensemble consolidé | Activités poursuivies | Activités abandonnées |
|---|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| Résultat net, part du Groupe (en millions d'euros) | 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 (en euros) | 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 (en euros) | 14,59 | 14,59 | - |

7.2 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 4), nets de l'effet d'impôt et des éventuels intérêts minoritaires.

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe | 877,7 | 1 785,0 |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | (13,4) | - |
| Impôt sur les autres produits et charges opérationnels non courants | 3,2 | (4,0) |
| Résultat net des activités poursuivies hors éléments non courants, part du Groupe | 887,9 | 1 789,0 |
| | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises | 123 420 778 | 124 070 778 |
| Nombre moyen pondéré d'actions Kering auto-détenues | (836 341) | (1 800 186) |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires | 122 584 437 | 122 270 592 |
| Résultat de base par action des activités poursuivies hors éléments non courants (en euros) | 7,24 | 14,63 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires | 122 584 437 | 122 270 592 |
| Actions ordinaires potentielles dilutives | 42 319 | 79 521 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées | 122 626 756 | 122 350 113 |
| Résultat dilué par action des activités poursuivies hors éléments non courants (en euros) | 7,24 | 14,62 |

NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

NOTE 8 - PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

Les sociétés mises en équivalence sont composées d'entreprises associées. Les participations du Groupe s'analysent comme suit :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|---|-------------------|-------------------|
| Valentino | 1 701 | 1 698 |
| Autres participations dans les sociétés MEE | 74 | 52 |
| TOTAL | 1 775 | 1 750 |

La prise de participation de 30% par Kering dans la maison de couture italienne Valentino en novembre 2023 a été réalisée dans le cadre d'un partenariat stratégique avec la société d'investissement Mayhoola pour un montant de 1,7 milliard d'euros. L'accord est assorti de put et de call croisés au titre desquels le Groupe est engagé à compter de mai 2026 et jusqu'en 2028 à acquérir une participation complémentaire de 70 % en cas d'exercice des options.

Lors de la levée de l'option le prix d'exercice sera ajusté sur la base de la performance et des perspectives de la société Valentino au cours des prochains exercices. La valeur de cet engagement à la clôture est estimée à environ quatre milliards d'euros.

Valentino est une maison de luxe italienne reconnue à l'échelle internationale avec un positionnement de luxe haut de gamme puisant ses racines dans la Haute couture et proposant également une offre de prêt à porter, de maroquinerie, d'accessoires et de beauté à destination d'une clientèle masculine et féminine.

La quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence s'élève à 3 millions d'euros pour Valentino.

Les comptes de Valentino retenus pour la mise en équivalence dans les comptes de Kering sont les comptes consolidés du Groupe Valentino établis en IFRS et en euros. Ces comptes consolidés ne sont pas publiés. Les états financiers incluent certaines transactions entre Kering et Valentino conclues à des conditions de marché.

Au 30 juin 2024, l'allocation du prix aux actifs et passifs acquis sur la base de leur juste valeur est en cours de finalisation.

Valentino a réalisé en 2023 un chiffre d'affaires de 1 348 millions d'euros et un résultat net du Groupe de 23,4 millions d'euros au travers de son réseau de plus de 200 magasins dans plus de 25 pays. Aucun dividende n'a été versé au titre de l'exercice 2023.

Par ailleurs, aucun autre engagement financier ou opérationnel n'a été consenti à la société mise en équivalence Valentino.

NOTE 9 - ACTIFS FINANCIERS

9.1 Détail des actifs financiers

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|--|-------------------|-------------------|
| Titres de participation ⁽¹⁾ | 92 | 167 |
| Prêts et créances | 2 | 3 |
| Dépôts et cautionnements | 244 | 232 |
| Autres investissements financiers ⁽²⁾ | 144 | 136 |
| Actifs financiers non courants | 483 | 536 |
| Instruments dérivés | 50 | 122 |
| Prêts et créances | 14 | 14 |
| Actifs financiers courants | 64 | 136 |

(1) Dont participation de 0,4 % dans PUMA au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023.

(2) Dont investissement dans le fonds carbone « Climate Fund for Nature » géré par la société Mirova, filiale de Natixis à hauteur de 10.5 millions d'euros. Dans le cadre de sa stratégie de compensation volontaire de ses émissions carbone, Kering s'est engagé le 16 février 2023 à investir ce fonds carbone un montant maximum de 100 millions d'euros. L'engagement donné par Kering s'élève à 85.1 millions d'euros au 30 juin 2024.

9.2 Actifs financiers évalués à la juste valeur

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|--|-------------------|-------------------|
| Titres de participation | 92 | 167 |
| <i>dont les variations de juste valeur sont enregistrées en capitaux propres</i> | 91 | 166 |
| <i>dont les variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat</i> | 1 | 1 |
| Instruments dérivés | 50 | 122 |
| Autres investissements financiers | 144 | 136 |
| <i>dont les variations de juste valeur sont enregistrées en capitaux propres</i> | 138 | 130 |
| <i>dont les variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat</i> | 6 | 6 |
| Actifs financiers évalués à la juste valeur | 288 | 425 |

NOTE 10 - CAPITAUX PROPRES

Au 30 juin 2024, le capital social s'élève à 493 683 112 euros. Il est composé de 123 420 778 actions entièrement libérées de valeur nominale de 4 euros (inchangé par rapport au 31 décembre 2023). Le nombre d'actions Kering en circulation s'élève à 122 586 931 actions, une fois déduites les 833 847 actions Kering auto-détenues.

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30/06/2024 | | 31/12/2023 | |
|---|----------------|------------|----------------|------------|
| | Nombre | Montant | Nombre | Montant |
| Contrat de liquidité | - | - | 6 750 | 3 |
| Programme de rachat d'actions pour annulation | - | - | - | - |
| Paievements fondés sur des actions | 833 847 | 447 | 833 847 | 447 |
| Actions Kering auto-détenues | 833 847 | 447 | 840 597 | 450 |

Variation des actions Kering auto-détenues

| <i>(en millions d'euros)</i> | Nombre | Montant | Effet sur la trésorerie |
|---|----------------|------------|-------------------------|
| Au 1^{er} janvier 2024 | 840 597 | 450 | |
| Achats dans le cadre du contrat de liquidité | 306 881 | 113 | (113) |
| Cessions dans le cadre du contrat de liquidité | (313 631) | (115) | 115 |
| Achats dans le cadre des paiements fondés sur des actions | - | - | - |
| Acquisitions en vue d'annulation des actions | - | - | - |
| Annulation dans le cadre du programme de rachat d'actions | - | - | n.a. |
| Attribution définitive d'actions | - | - | n.a. |
| Plus-value/(moins-value) de cession nette | - | - | n.a. |
| Au 30 juin 2024 | 833 847 | 447 | 3 |

NOTE 11 - ENDETTEMENT FINANCIER NET

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|---|--------------|--------------|
| Emprunts et dettes financières | 13 856 | 12 426 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | (3 934) | (3 922) |
| TOTAL | 9 922 | 8 504 |

11.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|--|--------------|--------------|
| Trésorerie | 2 302 | 3 103 |
| Équivalents de trésorerie ⁽¹⁾ | 1 632 | 819 |
| TOTAL | 3 934 | 3 922 |

(1) Incluent les dépôts à terme et parts de SICAV.

11.2 Emprunts et dettes financières par catégorie et échéance de remboursement

| (en millions d'euros) | 30/06/2024 | Court terme | N+2 | N+3 | N+4 | N+5 | Au-delà | Total Long terme |
|--|---------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------------|
| Emprunts obligataires | 11 067 | 749 | 1 248 | 958 | 1 346 | 745 | 6 021 | 10 318 |
| Autres emprunts auprès des établissements de crédit | 137 | 90 | 48 | - | - | - | - | 48 |
| Découverts bancaires | 238 | 238 | - | - | - | - | - | - |
| Billets de trésorerie | 1 371 | 1 371 | - | - | - | - | - | - |
| Autres dettes financières ⁽¹⁾ | 1 042 | 390 | 528 | 5 | 58 | 2 | 59 | 652 |
| <i>dont Options de vente accordées à des intérêts minoritaires</i> | 710 | 59 | 528 | 5 | 58 | 2 | 59 | 652 |
| TOTAL | 13 856 | 2 838 | 1 824 | 963 | 1 404 | 748 | 6 080 | 11 018 |
| % | 100 % | 20 % | 13 % | 7 % | 10 % | 5 % | 44 % | 80 % |

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

| (en millions d'euros) | 31/12/2023 | Court terme | N+2 | N+3 | N+4 | N+5 | Au-delà | Total Long terme |
|--|---------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------------|
| Emprunts obligataires | 9 795 | 500 | 1 497 | 959 | 1 228 | 597 | 5 014 | 9 295 |
| Autres emprunts auprès des établissements de crédit | 134 | 68 | 46 | 19 | - | - | - | 66 |
| Découverts bancaires | 272 | 272 | - | - | - | - | - | - |
| Billets de trésorerie | 1 277 | 1 277 | - | - | - | - | - | - |
| Autres dettes financières ⁽¹⁾ | 948 | 282 | 541 | - | 63 | 2 | 59 | 665 |
| <i>dont Options de vente accordées à des intérêts minoritaires</i> | 711 | 47 | 541 | - | 63 | 1 | 59 | 664 |
| TOTAL | 12 426 | 2 400 | 2 085 | 978 | 1 291 | 599 | 5 073 | 10 026 |
| % | 100 % | 19 % | 17 % | 8 % | 10 % | 5 % | 41 % | 81 % |

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

11.3 Emprunts obligataires

Le Groupe a émis le 11 mars 2024 une dette obligataire pour un montant total de 1,75 milliard d'euros se répartissant en une tranche de 1 milliard d'euros ayant une maturité de huit ans et assortie d'un coupon de 3,375 % et une seconde tranche de 750 millions d'euros ayant une maturité de douze ans et assortie d'un coupon de 3,625 %.

Par ailleurs, le Groupe a procédé en avril 2024 au remboursement d'un emprunt obligataire émis initialement en avril 2014 pour un montant final de 500 millions d'euros.

11.4 Lignes de crédit confirmées non tirées

Le Groupe dispose au 30 juin 2024 de 3 185 millions d'euros de lignes de crédit confirmées non tirées (3 185 millions d'euros également au 31 décembre 2023). 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 800 millions d'euros de lignes de crédit bilatérales d'une maturité de plus d'un an au 30 juin 2024.

NOTE 12 - INSTRUMENTS DÉRIVÉS

(en millions d'euros)

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|--|-------------|-------------|
| Actifs financiers non courants | 25 | 3 |
| Instruments dérivés – à la juste valeur par le résultat | – | – |
| Instruments dérivés – couverture de flux de trésorerie | 25 | 3 |
| Instruments dérivés – couverture de juste valeur | – | – |
| Actifs financiers courants | 50 | 122 |
| Instruments dérivés – à la juste valeur par le résultat | 5 | 17 |
| Instruments dérivés – couverture de flux de trésorerie | 41 | 95 |
| Instruments dérivés – couverture de juste valeur | 4 | 10 |
| Passifs financiers non courants | (7) | (13) |
| Instruments dérivés – à la juste valeur par le résultat ⁽¹⁾ | (4) | – |
| Instruments dérivés – couverture de flux de trésorerie | (3) | (13) |
| Instruments dérivés – couverture de juste valeur | – | – |
| Passifs financiers courants | (52) | (33) |
| Instruments dérivés – à la juste valeur par le résultat | (18) | (8) |
| Instruments dérivés – couverture de flux de trésorerie | (29) | (21) |
| Instruments dérivés – couverture de juste valeur | (5) | (4) |
| TOTAL | 16 | 79 |

(1) Les instruments dérivés passifs comptabilisés à la juste valeur par le résultat incluent la valorisation du Collective Virtual Purchase Agreement (CVPPA) pour un montant de 3,7 millions d'euros. Ce dérivé est valorisé par un modèle de niveau 3 développé en interne et inclut les certificats d'énergie.

Le 05 mai 2024, Kering a amendé le contrat de Collective Virtual Power Purchase Agreement (CVPPA) du 12 octobre 2023 initialement conclu avec la société Caletona Servicios y Gestiones. Ce nouveau contrat d'achat d'énergie renouvelable, sans livraison physique, a été signé avec une nouvelle ferme solaire photovoltaïque, la société Castellana Power S.L.U, dont les activités sont situées en Espagne. Les certificats d'énergie attachés à la production d'énergies renouvelables (European Energy Certificate System (EECS®)) seront transférés à Kering au fur et à mesure de la réalisation du contrat.

Le contrat est d'une durée de 10 ans à compter de la date d'exploitation commerciale qui devrait prendre effet le 1^{er} juillet 2026.

NOTE 13 - PROVISIONS

| (en millions d'euros) | 31/12/2023 | Dotations | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | Changement de périmètre | Différences de change | Autres mouvements | 30/06/2024 |
|--------------------------|------------|-----------|-----------------------|------------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------|------------|
| Provisions non courantes | 21 | – | (2) | – | – | – | 8 | 27 |
| Provisions courantes | 163 | 16 | (34) | (5) | – | (1) | (5) | 135 |
| TOTAL | 184 | 16 | (36) | (5) | – | (1) | 3 | 161 |

(en millions d'euros)

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|---------------------------|------------|------------|
| Restructurations | 40 | 64 |
| Garanties de passif | 23 | 23 |
| Litiges et autres risques | 98 | 97 |
| TOTAL | 161 | 184 |

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> | 30/06/2024 | 30/06/2023 |
|---|--------------|--------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie présentés au Bilan | 3 934 | 3 328 |
| Découverts bancaires | (238) | (278) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie présentés dans le Tableau des flux de trésorerie | 3 696 | 3 050 |

NOTE 15 - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT

| <i>(en millions d'euros)</i> | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Résultat net des activités poursuivies | 940 | 1 846 |
| Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant | 1 013 | 878 |
| Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie | 10 | (139) |
| Produits et charges opérationnels courants sans contrepartie en trésorerie | (110) | (129) |
| <i>Juste valeur des couvertures de change opérationnelles</i> | (49) | (79) |
| <i>Autres éléments</i> | (61) | (50) |
| Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie | 120 | (10) |
| <i>Dépréciation des écarts d'acquisition, marques et autres actifs immobilisés</i> | 1 | 45 |
| <i>Juste valeur des couvertures de change en résultat financier</i> | 48 | 64 |
| <i>Charge (Produit) d'impôt différé</i> | 32 | 8 |
| <i>Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence</i> | (4) | (2) |
| <i>Autres éléments</i> | 43 | (125) |
| Capacité d'autofinancement | 1 963 | 2 585 |

NOTE 16 - VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

| <i>(en millions d'euros)</i> | 1 ^{er} semestre 2024 | 1 ^{er} semestre 2023 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Variation des stocks | 198 | (168) |
| Variation des créances clients et comptes rattachés | - | (53) |
| Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés | (70) | 38 |
| Variation des autres créances et autres dettes opérationnelles | (83) | (236) |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 44 | (419) |

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.

| | 30/06/2024 | 30/06/2023 |
|--|------------|------------|
| % de détention du groupe Artémis dans Kering SA | 42,3 % | 42,0 % |
| % de droits de vote du groupe Artémis dans Kering SA | 59,4 % | 59,4 % |
| Versement du dividende N-1 (en millions d'euros) | 731 | 730 |
| Redevance de la période (en millions d'euros) | 3 | 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 la fourniture 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.

NOTE 18 - PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES - RÉFÉRENTIEL COMPTABLE IFRS APPLIQUÉ

Les comptes consolidés résumés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers consolidés de l'exercice 2023 (présentés dans la Note 33 - Principes et méthodes comptables) à l'exception de la méthode liée à l'impôt sur les bénéficiaires, des normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et entrés en vigueur au 1^{er} janvier 2024.

La charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour les comptes consolidés résumés au 30 juin 2024 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 2024

Les normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB et applicables de manière obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2024 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 IAS 7 - Tableau de flux de trésorerie et à la norme IFRS 7 - Instruments Financiers - Informations à fournir - Ententes de financement de fournisseurs.
- Amendements à la norme IFRS 16 - Contrats de location - Passif de location dans le cadre d'une opération de cession bail.

L'analyse des textes entrés en vigueur au 1^{er} janvier 2024 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 2024.

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

À la date d'arrêté des comptes consolidés résumés, aucune norme, amendement ou interprétation applicable au 1^{er} janvier 2024 n'est en attente d'adoption par l'Union Européenne.

Normes, amendements et interprétations applicables à partir du 1^{er} janvier 2025 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 :

- IFRS 18 - Présentation et informations à publier dans les États Financiers
- Amendement aux normes IFRS 9 et IFRS 7 - Classification et Évaluation des Instruments financiers
- Amendement à la norme IAS 21 - Effets des variations de changement de taux d'intérêt - Absence de convertibilité.

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

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024

Aux Actionnaires de la société Kering,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée générale, 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 2024, 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 24 juillet 2024

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, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 24 juillet 2024.

par délégation du Président-Directeur général,
le Directeur général adjoint - Opérations et Finances, **Jean-Marc Duplaix**
la Directrice financière, **Armelle Poulou**

Kering

Société anonyme au capital de 493 683 112 euros
Siège social : 40, rue de Sèvres – 75007 Paris
552 075 020 RCS Paris

Tél. : +33 (0)1 45 64 61 00
kering.com



Ce document a été réalisé par un imprimeur éco-responsable diplômé Imprim'Vert,
sur du papier FSC, en couverture et pages intérieures

Conception et réalisation : Ruban Blanc

Date de publication : 24 juillet 2024

Empowering Imagination