

K E R I N G



Rapport semestriel
2022

SOMMAIRE

CHAPITRE 1

Kering au premier semestre 2022 - Chiffres clés

2

CHAPITRE 2

Rapport d'activité

6

1 - Préambule – Impacts de la pandémie de Covid-19 et de la crise russo-ukrainienne sur l'activité du Groupe et ses comptes semestriels consolidés au 30 juin 2022	6
2 - Faits marquants du premier semestre 2022	7
3 - Activité du premier semestre 2022	9
4 - Performances opérationnelles par segment	16
5 - Bilan au 30 juin 2022	26
6 - Commentaires sur l'évolution de l'endettement financier net	28
7 - Résultat de la société Kering	30
8 - Transactions avec les parties liées	31
9 - Événements postérieurs à la clôture	31
10 - Perspectives	31
11 - Définitions des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS	32

CHAPITRE 3

Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2022

33

1 - Compte de résultat consolidé	33
2 - État du résultat global consolidé	34
3 - Bilan consolidé	35
4 - Tableau de variation des capitaux propres consolidés	36
5 - Tableau des flux de trésorerie consolidés	37
6 - Notes annexes aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2022	38

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

51

Déclaration des responsables du rapport financier semestriel

52

CHAPITRE 1

Kering au premier semestre 2022 - Chiffres clés

Chiffres clés consolidés du Groupe

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation publiée
Chiffre d'affaires	9 930	8 047	+ 23 %
EBITDA	3 617	2 951	+ 23 %
Marge d'EBITDA (en % du chiffre d'affaires)	36,4 %	36,7 %	- 0,3 pt
Résultat opérationnel courant	2 820	2 237	+ 26 %
Taux de marge opérationnelle courante (en % du chiffre d'affaires)	28,4 %	27,8 %	+ 0,6 pt
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe	1 988	1 479	+ 34 %
dont activités poursuivies hors éléments non courants	1 977	1 477	+ 34 %
Investissements opérationnels bruts ⁽¹⁾	361	345	+ 5 %
Cash-flow libre opérationnel ⁽²⁾	2 049	2 354	- 13 %
Endettement financier net ⁽³⁾	942	619	+ 52 %

(1) Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles.

(2) Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles sous déduction des acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.

(3) Endettement financier net défini en page 32.

Données par action

(en euros)	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation publiée
Résultat net part du Groupe	16,09 €	11,85 €	+ 36 %
dont activités poursuivies hors éléments non courants	15,99 €	11,84 €	+ 35 %

Chiffre d'affaires

Répartition du chiffre d'affaires par segment

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation publiée	Variation comparable ⁽³⁾
Gucci	5 173	4 479	+ 15 %	+ 8 %
Yves Saint Laurent	1 481	1 046	+ 42 %	+ 34 %
Bottega Veneta	834	708	+ 18 %	+ 13 %
Autres Maisons	1 955	1 485	+ 32 %	+ 29 %
Kering Eyewear et Corporate ⁽¹⁾	591	396	+ 49 %	+ 26 %
Éliminations ⁽²⁾	(104)	(67)	n.a.	n.a.
GROUPE	9 930	8 047	+ 23 %	+ 16 %

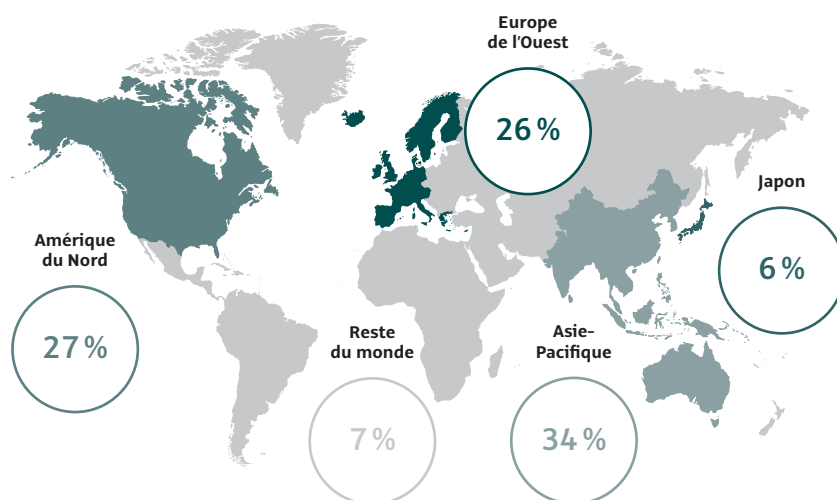
(1) Le segment « Corporate et autres » a été renommé « Kering Eyewear et Corporate ».

(2) Les éliminations intragroupe sont désormais publiées sur une ligne séparée.

(3) À périmètre et taux de change comparables. La définition de la croissance comparable est présentée en page 32.

Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

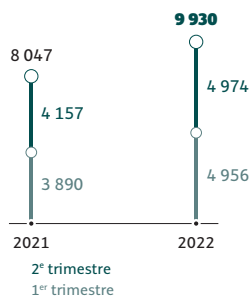
(en % du chiffre d'affaires du Groupe) ⁽¹⁾



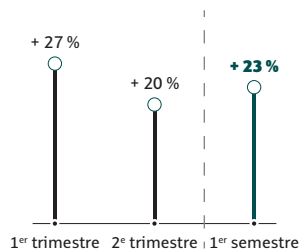
(1) Dans l'ensemble du document, quand il est fait référence aux pays matures, ceux-ci incluent l'Amérique du Nord, l'Europe de l'Ouest et le Japon. Les pays émergents comprennent l'Asie-Pacifique et le Reste du monde.

Chiffre d'affaires par trimestre

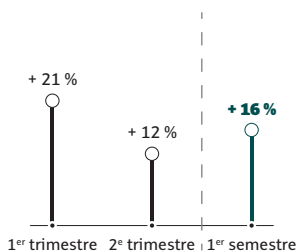
En millions d'euros



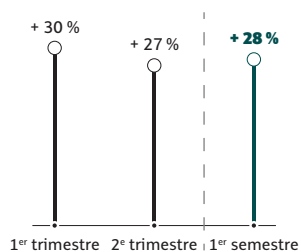
Variation du chiffre d'affaires 2022/2021 par trimestre, en publié



Variation du chiffre d'affaires 2022/2021 par trimestre, en comparable



Variation du chiffre d'affaires 2022/2019 par trimestre, en comparable



Nombre de magasins gérés en propre par zone géographique



Europe de l'Ouest

335

330



Amérique du Nord

260

251



Japon

233

233



Asie-Pacifique

640

625



Reste du monde

131

120

1 599

Total au 30 juin 2022

1 559

Total au 31 décembre 2021

Résultat opérationnel courant

Répartition du résultat opérationnel courant par segment

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation
Gucci	1 886	1 694	+ 11 %
Yves Saint Laurent	438	275	+ 59 %
Bottega Veneta	168	130	+ 29 %
Autres Maisons	337	197	+ 71 %
Kering Eyewear et Corporate ⁽¹⁾	(7)	(63)	+ 90 %
Eliminations ⁽²⁾	(2)	4	n.a.
GROUPE	2 820	2 237	+ 26 %
Taux de marge opérationnelle courante (en % du chiffre d'affaires)	28,4 %	27,8 %	+ 0,6 pt

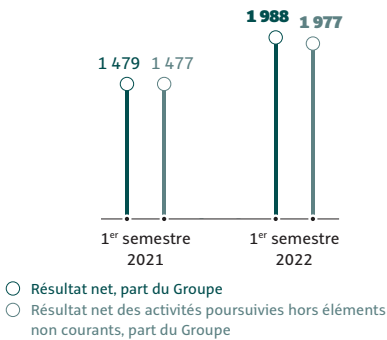
(1) Le segment « Corporate et autres » a été renommé « Kering Eyewear et Corporate ».

(2) La ligne « Eliminations » se rapporte à des écritures de consolidation non allouées par segment, principalement en lien avec des transactions intragroupe.

Autres indicateurs financiers

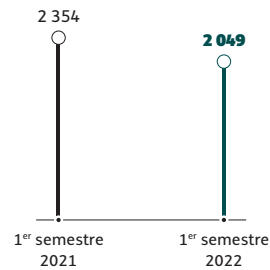
Résultat net, part du Groupe

(en millions d'euros)



Cash-flow libre opérationnel ⁽¹⁾

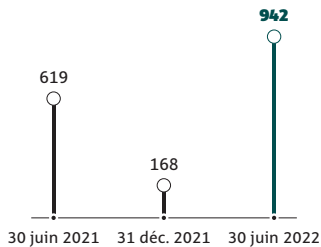
(en millions d'euros)



(1) Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles – acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles

Endettement financier net ⁽²⁾

(en millions d'euros)



(2) Endettement financier net défini en page 32.

CHAPITRE 2

Rapport d'activité

1 - PRÉAMBULE – IMPACTS DE LA PANDÉMIE DE COVID-19 ET DE LA CRISE RUSSO-UKRAINIENNE SUR L'ACTIVITÉ DU GROUPE ET SES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2022

Conséquences induites par la pandémie de Covid-19 : une situation contrastée selon les régions

Au premier semestre 2022, la situation épidémique s'est considérablement améliorée en Amérique du Nord et en Europe de l'Ouest et a conduit à la levée progressive de la grande majorité des protocoles sanitaires contraignants en dépit d'un léger rebond du nombre de contaminations en fin de période. Les opérations du Groupe n'ont donc pas été significativement affectées par la pandémie dans ces régions au cours des six premiers mois de l'exercice.

Au Japon et dans d'autres pays d'Asie-Pacifique comme, par exemple, la Corée ou l'Australie, l'assouplissement graduel des mesures de contrôle de la pandémie a également eu un impact très positif sur le moral des ménages et leur propension à consommer.

En revanche, le maintien d'une politique stricte « zéro Covid » en Chine, au moment où le nombre de cas se multipliait dans certaines grandes métropoles, a lourdement pénalisé l'activité du secteur du Luxe. La mise en place de restrictions a pesé tant sur le trafic en magasin que sur les ventes en ligne à compter de mars 2022 et au moins au cours des deux premiers mois du second trimestre.

En conclusion, l'impact de la pandémie de Covid-19 semble très contenu au titre du premier semestre bien qu'inégal selon les géographies et difficile à pleinement mesurer :

- L'environnement économique mondial est en effet dégradé mais les raisons de la détérioration des perspectives de croissance des différentes économies sont multiples et ne sont pas pour la grande majorité d'entre elles directement ou indirectement liées à la crise de la Covid-19 ;

- Si en moyenne, la proportion de magasins fermés a représenté 2 % au premier trimestre de l'année et 5 % au second trimestre, elle a atteint un peu plus de 30 % en Chine continentale au pic des restrictions ; la Chine a donc été sans conteste la région la plus touchée par la pandémie au premier semestre 2022 ;
- Dans ce contexte, la consommation chinoise est restée essentiellement domestique. L'absence de touristes chinois affecte les performances du « *travel retail* » et de certains marchés en Europe et en Asie par rapport à 2019, année record en termes de flux touristiques dans les magasins. Cependant, l'activité en Europe de l'Ouest bénéficie depuis le printemps d'un rebond des ventes réalisées auprès des touristes d'autres nationalités, notamment avec la clientèle américaine ;
- Enfin, l'impact de la pandémie doit s'analyser dans une perspective pluriannuelle, la reprise ayant été plus ou moins rapide selon les régions après le choc économique du premier semestre 2020 : ainsi, les performances en Europe de l'Ouest s'apprécient au regard de l'effondrement de la consommation au second trimestre 2020 et du maintien de mesures partielles de confinement au premier semestre 2021. En Amérique du Nord, les six premiers mois de 2022 se comparent à une période de très fort rebond en 2021, bénéficiant notamment de mesures de soutien massif à l'économie. A contrario, en Asie-Pacifique, et tout particulièrement en Chine, les économies ont renoué plus vite avec la croissance après le pic de la pandémie en 2020 rendant les bases de comparaison relativement moins favorables par rapport à d'autres régions.

Impacts liés à la situation en Ukraine et en Russie

Avec l'aggravation de la crise russo-ukrainienne devenue un conflit armé depuis le 23 février 2022, Kering a annoncé le 4 mars 2022 la fermeture temporaire des magasins exploités par les Maisons du Groupe en Russie (aucun magasin n'est géré en propre en Ukraine).

Face à l'ampleur de la situation, Kering et ses Maisons ont apporté leur soutien aux efforts humanitaires et aux réfugiés ukrainiens, à travers plusieurs dons, principalement auprès de l'UNHCR, le Haut-Commissariat des Nations unies pour les réfugiés.

L'exposition directe du Groupe à cette crise reste à ce jour limitée, le Groupe ayant réalisé en 2021 de l'ordre de 1 % de son chiffre d'affaires annuel en Ukraine et en Russie. La valeur nette des actifs qu'il y détient est non matérielle (de l'ordre de 0,1 % du total Actif) et est principalement constituée de Droits d'utilisation sur contrats de location en application d'IFRS 16 et d'immobilisations corporelles. L'évolution de la situation géopolitique et de la stratégie du Groupe dans la région pourrait conduire à déprécier au cours du second semestre la valeur résiduelle de ces actifs. Au 30 juin 2022, seules les pertes d'exploitation et des dépréciations de stocks ont été constatées dans les comptes semestriels.

Par ailleurs, dans le cadre des sanctions internationales, le Groupe a réorganisé ses approvisionnements en diamants et a ainsi cessé de s'approvisionner directement ou indirectement de Russie. Il convient de noter, cependant, que ces volumes n'étaient pas matériels.

Le conflit en cours contribue à l'évidence à la dégradation des perspectives économiques mondiales. En fonction de sa durée et de son ampleur, il pourrait le cas échéant affecter à plus long terme la croissance des principales économies et par conséquent le marché du Luxe. Cet impact serait cependant tellement indirect qu'il ne serait pas possible de le quantifier avec précision.

2 - FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2022

Cession de Girard-Perregaux et Ulysse Nardin à leur management

Kering a annoncé, le 24 janvier 2022, la signature d'un accord en vue de céder l'intégralité de sa participation (100 %) dans Sowind Group SA, qui détient les manufactures horlogères suisses Girard-Perregaux et Ulysse Nardin, à son management actuel. L'opération a été finalisée le 31 mai 2022 selon les modalités prévues.

Le Groupe a accompagné les deux Maisons dans leur développement, renforcé leur positionnement et s'est assuré qu'elles disposent des ressources adéquates pour financer leur croissance. Il fait confiance au management en place pour poursuivre avec succès le travail engagé.

Cette opération s'inscrit dans la stratégie de Kering de donner la priorité aux Maisons ayant le potentiel d'atteindre une taille significative à l'échelle du Groupe, et auxquelles il peut apporter dans la durée un soutien décisif.

Signature d'un accord d'acquisition par Kering Eyewear du lunetier Maui Jim

Kering Eyewear a annoncé le 14 mars 2022 avoir signé un accord en vue de l'acquisition du lunetier américain Maui Jim, Inc.

Fondée en 1987, Maui Jim est la plus grande marque indépendante de lunettes haut de gamme au monde, avec une position de leader en Amérique du Nord. Reconnue pour la très haute technicité de ses produits, Maui Jim offre une large gamme de montures solaires et optiques vendues dans plus de 100 pays et a mis au point la technologie révolutionnaire des verres PolarizedPlus2®.

Depuis sa création en 2014, Kering Eyewear a construit un modèle innovant qui lui a permis de générer un chiffre d'affaires externe de plus de 700 millions d'euros en 2021. L'acquisition de Maui Jim est une nouvelle étape majeure dans sa stratégie de développement. Quelques mois à peine après l'acquisition de LINDBERG, Kering Eyewear va enrichir son

portefeuille d'une deuxième marque en propre, renforcer son positionnement sur le segment haut de gamme et élargir son offre pour proposer un éventail très large allant du fonctionnel à l'intemporel et à la mode de luxe.

La complémentarité des réseaux de distribution et des offres produits contribuera à augmenter le potentiel de croissance de l'ensemble, grâce à l'expansion géographique de Maui Jim et à la capacité à gagner de nouveaux clients sensibles à l'innovation et à la fonctionnalité. Avec cette acquisition, Kering Eyewear franchit un nouveau cap, dépassant nettement le milliard d'euros de chiffre d'affaires en année pleine et améliorant encore sa rentabilité.

La transaction, soumise à l'approbation des autorités de la concurrence compétentes, devrait être finalisée dans le courant du second semestre 2022.

Gianfilippo Testa nommé CEO d'Alexander McQueen

Kering a annoncé, le 21 mars 2022, la nomination de Gianfilippo Testa en qualité de CEO d'Alexander McQueen, à compter de mai 2022. Gianfilippo Testa est rattaché à François-Henri Pinault. Gianfilippo Testa succède à Emmanuel Gintzburger, qui a décidé de quitter Kering pour relever un nouveau défi professionnel en dehors du Groupe.

De nationalité italienne, Gianfilippo Testa affiche un remarquable parcours dans le secteur du Luxe en Europe et en Asie. Il a débuté sa carrière chez TAG Heuer en 2002 et a ensuite occupé

diverses fonctions au sein de LVMH, notamment chez Fendi en Italie, au Japon et à Hong Kong. Il rejoint Kering en 2016 au poste de Président de Gucci Grande Chine avant de devenir, en 2019, Président de la zone EMEA et Vice-président Global Retail de Gucci.

En tant que CEO d'Alexander McQueen, Gianfilippo Testa a pour mission d'accélérer le développement de la Maison de Luxe britannique afin de valoriser tout son potentiel.

Évolution de la composition du Conseil d'administration

Au cours du premier semestre 2022 et à la suite de l'approbation des résolutions par les actionnaires du Groupe lors de l'Assemblée générale du 28 avril 2022, le Conseil d'administration de Kering, en coordination avec le Comité des nominations et de la gouvernance, a entériné les évolutions suivantes concernant sa composition :

- Démission de Madame Sophie L'Hélias, en qualité d'Administratrice indépendante, en raison de sa récente nomination en tant que Présidente du Conseil d'administration d'un autre groupe ;
- Nominations de Mesdames Véronique Weill et Yonca Dervisoglu et de Monsieur Serge Weinberg, en qualité d'Administrateurs indépendants ;
- Désignation de Madame Véronique Weill en qualité d'Administratrice Référente Indépendante ;
- Désignation de Monsieur Jean-Pierre Denis en qualité de Référent Climat ;
- Renouvellement du mandat de Madame Daniela Riccardi, en qualité d'Administratrice indépendante ;
- Non-renouvellement du mandat de Madame Yseulys Costes, en qualité d'Administratrice indépendante ;
- Recomposition des Comités du Conseil d'administration.

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

Kering a réalisé, le 28 avril 2022, une émission obligataire pour un montant total de 1,5 milliard d'euros se répartissant en :

- une tranche de 750 millions d'euros à trois ans assortie d'un coupon de 1,25 % ;
- et une tranche de 750 millions d'euros à huit ans assortie d'un coupon de 1,875 %.

Cette émission s'inscrit dans le cadre de la gestion active de la liquidité du Groupe. Elle concourt à l'accroissement de la flexibilité financière du Groupe en permettant le refinancement de sa dette existante ainsi que, pour partie, le financement de l'acquisition de Maui Jim.

L'accueil très favorable de cette offre par les investisseurs obligataires confirme la confiance du marché dans la qualité du crédit du Groupe. La dette long terme du Groupe est notée « A » par Standard & Poor's avec perspective stable.

Lancement d'une opération d'actionnariat salarié

Kering a annoncé, le 4 mai 2022, le lancement de sa première opération d'actionnariat salarié. Cette opération a été mise en œuvre en France, en Italie, au Royaume-Uni, aux États-Unis, en Chine continentale, à Hong Kong SAR, au Japon et en Corée du Sud.

Intitulé KeringForYou, ce programme a donné l'opportunité aux collaborateurs éligibles de devenir actionnaires de Kering à des conditions préférentielles. En investissant ainsi dans leur entreprise, ils sont directement intéressés à son développement et à ses performances futures.

Le prix de souscription des actions dans le cadre de l'opération a été fixé à 394 euros, correspondant à la moyenne des cours d'ouverture de l'action Kering sur Euronext Paris lors des vingt jours de bourse entre le 19 avril et le 16 mai 2022, diminué d'une décote de 20 % et arrondi au centime d'euro supérieur.

A l'issue de la période de souscription, qui s'est étendue du 19 mai 2022 au 9 juin 2022, 102 862 actions ont été souscrites (abondements compris). Le règlement-livraison des actions a été effectué le 7 juillet 2022 au travers d'une augmentation de capital par émission d'actions ordinaires nouvelles.

Mise en œuvre des deuxième et troisième tranches du Programme de Rachat d'Actions propres

Dans le cadre du Programme de Rachat d'Actions annoncé le 25 août 2021 avec l'objectif de racheter jusqu'à 2,0 % de son capital social sur une durée de 24 mois, Kering a mis en œuvre, au cours du 1^{er} semestre 2022, les deuxième et troisième tranches :

- La deuxième tranche portant sur 650 000 actions (soit une fraction du capital s'élevant à environ 0,5 %) a été finalisée le 6 avril 2022 et 325 000 actions ainsi rachetées seront annulées d'ici la fin d'année 2022.
- La troisième tranche portant sur un volume maximal de 650 000 actions (soit une fraction du capital s'élevant à environ 0,5 %) a débuté le 18 mai pour une période pouvant aller jusqu'au 19 juillet 2022 au plus tard et était encore en cours au 30 juin 2022.

Un tableau détaillé présentant les différentes tranches est disponible dans la Note 2 des comptes semestriels consolidés résumés.

3 - ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2022

3.1 Chiffres clés de l'activité

Compte de résultat résumé

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation
Chiffre d'affaires	9 930	8 047	+ 23 %
Résultat opérationnel courant	2 820	2 237	+ 26 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	28,4%	27,8 %	+ 0,6 pt
EBITDA	3 617	2 951	+ 23 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	36,4%	36,7 %	- 0,3 pt
Autres produits et charges opérationnels non courants	(13)	(17)	+ 24 %
Résultat financier	(19)	(126)	+ 85 %
Charge d'impôt	(747)	(595)	- 26 %
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	2	1	+ 100 %
Résultat net des activités poursuivies	2 043	1 500	+ 36 %
<i>dont part du Groupe</i>	1 987	1 462	+ 36 %
<i>dont part des intérêts minoritaires</i>	56	38	+ 47 %
Résultat net des activités abandonnées	1	17	- 94 %
Résultat net, part du Groupe	1 988	1 479	+ 34 %
Résultat net des activités poursuivies hors éléments non courants, part du Groupe	1 977	1 477	+ 34 %

Résultat par action

<i>(en euros)</i>	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation
Résultat de base par action	16,09	11,85	+ 36 %
Résultat de base par action des activités poursuivies hors éléments non courants	15,99	11,84	+ 35 %

Cash-flow libre opérationnel

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation
Cash-flow libre opérationnel	2 049	2 354	- 13 %

3.2 Le marché mondial du Luxe au premier semestre 2022

Après une année 2021 qui a vu un net rebond du marché du Luxe (+ 33 % par rapport à 2020 et + 7 % par rapport à 2019 à change constant selon l'étude Bain & Company et Altagamma de juin 2022 qui sert de référence pour les données ci-après sauf mention spécifique), l'activité est restée très soutenue pour l'industrie du Luxe au cours des tous premiers mois de 2022. La croissance du premier trimestre serait ainsi comprise entre + 13 et + 15 % à change constant par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Malgré des bases de comparaison élevées, les dynamiques sont restées bien orientées au second trimestre dans les grands marchés du Luxe hors Chine continentale, qui a été impactée par la fermeture de magasins en lien avec la détérioration de la situation sanitaire. Pour autant, l'environnement géopolitique et macroéconomique s'est dégradé au cours du semestre et les perspectives restent incertaines pour le reste de l'année.

La consommation des ménages, la confiance des consommateurs et indirectement le marché du Luxe sont en effet affectés par plusieurs facteurs qui pourraient être résumés comme suit :

- Le déclenchement d'un conflit armé entre la Russie et l'Ukraine en février 2022 a un impact direct limité sur l'activité des grandes marques de Luxe mais il contribue, avec d'autres tensions sur le plan géopolitique, à accroître la tension sur les chaînes d'approvisionnement et à créer davantage d'incertitudes sur les perspectives économiques tant pour les ménages que pour les marchés financiers ;
- La politique « zéro Covid » que la Chine applique avec la plus grande rigueur a entraîné la mise en œuvre à compter de la fin du premier trimestre et tout au long du second trimestre de mesures de confinement ou de semi-confinement dans des grandes villes du pays. L'activité en Chine s'en est trouvée très ralentie et les données officielles montrent que le PIB du pays serait quasi-stable (+ 0,4 %) au deuxième trimestre. La reprise de la consommation des ménages chinois est progressive : les ventes au détail seraient ainsi en croissance en juin mais le trafic en magasin reste en deçà de ses niveaux antérieurs, notamment pénalisé par la réticence des consommateurs chinois à voyager. Ainsi, dans les derniers jours de juin, le nombre de passagers sur les vols intérieurs chinois s'établissait à environ la moitié de ce qu'il était sur la même période en 2021 ;
- Plus généralement, les attentes relatives à la croissance de l'économie mondiale ont été revues à la baisse. Selon Oxford Economics, la croissance mondiale pourrait s'établir à + 3,1 % en 2022. Les économies des pays occidentaux et du Japon progresseraient de seulement + 2,0 à + 3,0 %. La hausse du PIB chinois plafonnerait quant à elle à environ + 4,0 %. Seules les économies des pays du Golfe et du Sud-Est asiatique afficheraient en 2022 de très solides performances avec des croissances de respectivement + 6,3 % et + 5,5 % ;
- L'inflation atteint des niveaux très élevés et pourrait globalement s'établir à environ 7,5 % en 2022 (Oxford Economics). Cette hausse des prix impacte notamment les dépenses contraintes et pèse désormais sur le pouvoir d'achat des ménages d'autant que les mesures de soutien à la consommation dans les principales économies ont majoritairement concerné 2020 et 2021 ;
- La hausse des taux, la chute des marchés financiers (de - 20 à presque - 30 % sur les indices boursiers américains pour le premier semestre) et, dans une moindre mesure, l'effondrement de la valeur des cryptomonnaies contribuent aussi à entamer le moral des ménages et leur propension à consommer. Néanmoins, la mobilisation de l'épargne accumulée au cours des derniers mois (surplus d'environ 6 à 11 % du PNB depuis début 2020 dans les économies occidentales selon la Société Générale), pourrait permettre d'absorber pour partie un recul conjoncturel de la consommation.

Dans ce contexte, il semble très difficile d'anticiper quel sera le profil de croissance de l'industrie du Luxe sur le second semestre et les projections s'inscrivent dans des fourchettes de chiffres très larges.

En ce qui concerne plus particulièrement le premier semestre 2022, les grandes tendances du marché du Luxe qui se dégagent sont les suivantes :

- Les performances restent contrastées d'une région à l'autre :
 - Les ventes ont fortement rebondi en Europe de l'Ouest sur une base de comparaison favorable compte tenu de l'impact négatif sur l'activité des mesures sanitaires mises en place début 2021. De plus, la consommation domestique a été très soutenue tandis que les ventes à des touristes européens ou américains progressaient fortement ;
 - La croissance du chiffre d'affaires en Amérique du Nord s'est tassée au second trimestre de cette année par rapport à la même période de 2021 qui avait enregistré un niveau d'activité record ; la performance sur l'ensemble du semestre reste très solide et les tendances sur 3 ans (par rapport à 2019) sont excellentes ;
 - Au Japon, à l'instar de l'Europe dont la reprise a été plus graduelle par rapport à d'autres grands marchés, les ventes du secteur sont en forte hausse et retrouvent ou dépassent leur niveau de 2019 ;
 - En Asie-Pacifique, la situation en Chine depuis mars a pesé sur la performance globale de la région ; en revanche, les ventes ont fortement rebondi en Asie du Sud-Est en lien avec les performances économiques des pays de la région ; la croissance en Corée reste quant à elle robuste ;
 - Enfin, l'activité progresse remarquablement dans les autres régions du monde, notamment au Moyen-Orient ; seule la performance en Europe de l'Est, dont la Russie est le principal marché, est logiquement en retrait.
- Par rapport au premier semestre 2021, toutes les catégories de produits enregistrent des progressions de leur chiffre d'affaires relativement homogènes, la catégorie prêt-à-porter restant la moins dynamique.
- L'impact des transformations structurelles qu'a connu l'industrie du Luxe depuis plusieurs années et que la crise de la Covid-19 avait amplifiées semble commencer à se normaliser :
 - Ainsi, les ventes « online » enregistrent une fois encore une progression très robuste mais leur taux de croissance tend à se normaliser ; leur contribution relative aux ventes totales du secteur se stabilise également ;
 - Compte tenu des restrictions de voyage qui ont prévalu jusqu'à récemment dans la grande majorité des régions, la demande de produits de Luxe est restée principalement domestique. Néanmoins, le tourisme a repris graduellement en Europe sans retrouver ses niveaux d'avant pandémie. Compte tenu de l'évolution de la parité entre l'Euro et le Dollar américain, le second trimestre a été marqué par un retour massif des touristes américains, au détriment pour partie de la performance en Amérique du Nord ; il en résulte aussi une amélioration des ventes en « Travel Retail » bien qu'il reste le réseau de distribution le plus pénalisé quand on rapporte sa performance à celle enregistrée en 2019.
 - À court et moyen termes, la clientèle des générations Y et Z reste l'un des principaux moteurs de la croissance du marché mondial du Luxe ; la proportion des ventes réalisées sur ce segment de clientèle continue de progresser mais à un rythme moins rapide au regard de la pénétration déjà élevée fin 2021 (plus de 60 % de l'activité).

3.3 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe sur les six premiers mois de 2022 s'élève à 9 930 millions d'euros. Par rapport à la même période de 2021, il est en progression de + 23 % en données publiées et de + 16 % à périmètre et taux de change comparables ⁽¹⁾.

En ce qui concerne l'impact des devises sur les performances du premier semestre 2022, il est très positif, contribuant à presque 7 % de la croissance des ventes soit 471 millions d'euros en valeur absolue. Compte tenu de l'affaiblissement de l'Euro par rapport aux principales devises, l'impact positif de change se rapporte principalement aux ventes libellées en Dollar américain (199 millions d'euros) et en Yuan chinois (188 millions d'euros).

Les effets de périmètre pèsent plus marginalement bien que positivement sur la variation de chiffre d'affaires. Ils sont constitués d'une part d'une contribution positive de LINDBERG, consolidée depuis le 1^{er} octobre 2021 et d'autre part de l'impact négatif de la déconsolidation des marques horlogères Girard-Perregaux et Ulysse Nardin au 1^{er} janvier 2022.

Sur le semestre, toutes les Maisons et Kering Eyewear ont vu leurs ventes progresser par rapport à 2021.

La croissance de l'activité du Groupe par rapport à 2019 est également remarquable, atteignant + 28 % (comparable).

Chiffre d'affaires du Groupe par segment

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	en %	1 ^{er} semestre 2021	en %	Variation	Variation comparable ⁽³⁾
Gucci	5 173	52 %	4 479	56 %	+ 15 %	+ 8 %
Yves Saint Laurent	1 481	15 %	1 046	13 %	+ 42 %	+ 34 %
Bottega Veneta	834	8 %	708	9 %	+ 18 %	+ 13 %
Autres Maisons	1 955	20 %	1 485	18 %	+ 32 %	+ 29 %
Kering Eyewear et Corporate ⁽¹⁾	591	6 %	396	5 %	+ 49 %	+ 26 %
Éliminations ⁽²⁾	(104)	- 1 %	(67)	- 1 %	n.a.	n.a.
Chiffre d'affaires	9 930	100 %	8 047	100 %	+ 23 %	+ 16 %

(1) Le segment « Corporate et autres » a été renommé « Kering Eyewear et Corporate ».

(2) Les éliminations intragroupe sont désormais publiées sur une ligne séparée.

(3) À périmètre et taux de change comparables. La définition de la croissance comparable est présentée en page 32.

Chiffre d'affaires du Groupe par trimestre



Rapportée à 2021, la croissance a été logiquement très forte au premier trimestre (+ 21 % en comparable) compte tenu de bases de comparaison favorables, en Europe principalement.

La performance du second trimestre (+ 12 % en comparable) est quant à elle affectée par la décélération subie en Asie-Pacifique en lien avec le marché chinois et des bases de comparaison élevées en Amérique du Nord.

Rapportée à 2019, la progression du chiffre d'affaires est assez homogène avec respectivement + 30 % et + 27 % pour le premier et le deuxième trimestre.

(1) La définition de la croissance comparable est présentée en page 32.

Chiffre d'affaires trimestriel par segment

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

(en millions d'euros)	1 ^{er} trimestre 2021	2 ^e trimestre 2021	1 ^{er} semestre 2021
Gucci	2 168	2 312	4 479
Yves Saint Laurent	517	529	1 046
Bottega Veneta	328	379	708
Autres Maisons	719	766	1 485
Kering Eyewear et Corporate	192	204	396
Éliminations	(34)	(33)	(67)
Chiffre d'affaires	3 890	4 157	8 047

(en variation comparable ⁽¹⁾)	Variation T1 2022/2021	Variation T2 2022/2021	Variation S1 2022/2021
Gucci	+ 13 %	+ 4 %	+ 8 %
Yves Saint Laurent	+ 37 %	+ 31 %	+ 34 %
Bottega Veneta	+ 16 %	+ 10 %	+ 13 %
Autres Maisons	+ 35 %	+ 24 %	+ 29 %
Kering Eyewear et Corporate	+ 35 %	+ 17 %	+ 26 %
Éliminations	n.a.	n.a.	n.a.
Chiffre d'affaires	+ 21 %	+ 12 %	+ 16 %

(1) À périmètre et taux de change comparables. La définition de la croissance comparable est présentée en page 32.

Chiffre d'affaires du Groupe par zone géographique

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	en %	1 ^{er} semestre 2021	en %	Variation	Variation comparable ⁽¹⁾
Asie-Pacifique (hors Japon)	3 339	34 %	3 377	42 %	- 1 %	- 8 %
Europe de l'Ouest	2 606	26 %	1 699	21 %	+ 53 %	+ 51 %
Amérique du Nord	2 705	27 %	1 980	25 %	+ 37 %	+ 24 %
Japon	577	6 %	459	6 %	+ 26 %	+ 31 %
Reste du monde	703	7 %	532	6 %	+ 32 %	+ 26 %
Chiffre d'affaires	9 930	100 %	8 047	100 %	+ 23 %	+ 16 %

(1) À périmètre et taux de change comparables. La définition de la croissance comparable est présentée en page 32.

Le chiffre d'affaires réalisé hors de la zone euro représente 81 % des ventes au premier semestre 2022.

Dans les pays matures, le chiffre d'affaires progresse de + 35 % en comparable par rapport à 2021 et dépasse le niveau de 2019 de + 33 %.

Les ventes en Europe de l'Ouest sont en hausse de + 51 % en comparable par rapport à 2021 avec une accélération au second trimestre. Cette performance repose certes sur des bases de comparaison favorables, le réseau de magasins dans la région ayant été partiellement fermé au premier semestre 2021. Surtout, dans la continuité de l'exercice précédent, la croissance du chiffre d'affaires avec la clientèle locale est restée extrêmement robuste. Le marché européen a également bénéficié, principalement au second trimestre, d'une intensification de l'activité touristique. Malgré l'absence persistante de touristes chinois, les ventes dans la région sont pour ce semestre bien au-dessus de celles relevées en 2019 pour la même période.

L'activité au Japon a rebondi de + 31 % en comparable rapportée à 2021 et retrouve quasiment son niveau de 2019.

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord enregistre une croissance de + 24 % en comparable pour le semestre. Cette performance s'apprécie au regard d'une dynamique des ventes exceptionnelle dans la région au second semestre 2020 et en 2021. Les bases de comparaison sont donc élevées d'autant que le marché avait été porté au premier semestre de l'exercice précédent par des mesures de soutien massif à la consommation comme la distribution de chèques aux ménages

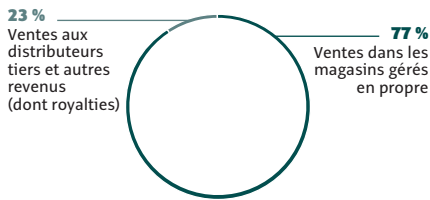
en fonction de leurs revenus. En outre, au second trimestre de cette année, une partie des achats de produits de luxe par des Américains a été réalisée en Europe de l'Ouest. La croissance des ventes au second trimestre s'établit ainsi à + 13 % en comparable par rapport à 2021 mais atteint + 87 % par rapport à 2019, une performance très cohérente avec celle du premier trimestre (+ 83 %).

Le chiffre d'affaires total dans les pays émergents décline de - 4 % en comparable par rapport à 2021 pour la même période mais reste significativement au-dessus du niveau affiché au premier semestre 2019.

Dans la région Asie-Pacifique, qui concentre l'essentiel des ventes dans les pays émergents, la baisse du chiffre d'affaires s'établit à - 8 % par rapport au premier semestre 2021. Ce recul est exclusivement lié à la Chine où l'activité a été pénalisée au second trimestre par les mesures prises au titre de la politique « zéro Covid ». Les ventes du Groupe dans tous les autres marchés de la région sont en hausse. Les taux de croissance en Asie du Sud-Est sont particulièrement élevés tandis que l'activité rebondit en Australie. La Corée, où le chiffre d'affaires continue de progresser, est devenue un des plus importants marchés pour le Groupe.

La performance du Groupe dans les autres marchés des pays émergents hors Europe de l'Est est excellente tant par rapport à 2021 que par rapport à 2019.

Chiffre d'affaires du Groupe par canal de distribution



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

Pour les six premiers mois de 2022, les ventes réalisées dans les magasins gérés en propre et *online* s'établissent à 7 701 millions d'euros en croissance de + 17 % par rapport à 2021. Les commentaires précédents, relatifs à la performance trimestrielle, s'appliquent également à la trajectoire de croissance du chiffre d'affaires *retail*.

L'activité en magasins a pâti de fermetures de magasins en lien avec les mesures sanitaires allant jusqu'au confinement en 2021 (en Europe de l'Ouest) comme en 2022 (en Chine). Néanmoins, le trafic en magasins a globalement rebondi par rapport au premier semestre 2021. Par ailleurs, l'e-commerce a poursuivi son développement avec une croissance de + 28 % par rapport à 2021. La pénétration de l'e-commerce directement géré par les Maisons du Groupe atteint presque 16 % du canal *retail* contre 14 % au premier semestre 2021 et 6 % au premier semestre 2019.

Le chiffre d'affaires des magasins et de l'e-commerce exploités en direct représente environ 77 % de l'activité totale (avant Éliminations) contre 76 % pour le premier semestre de 2021. Cette évolution résulte 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. Pour autant, Kering Eyewear, dont l'activité repose sur un modèle de distribution uniquement *wholesale*, enregistre un des taux de croissance le plus élevé au sein du Groupe, porté tant par le développement des licences existantes que par l'intégration de LINDBERG.

Au cours du semestre écoulé, les ventes aux distributeurs tiers (*wholesale*) ont progressé de + 14 % en comparable par rapport à 2021 (avant Éliminations). Ces chiffres ne traduisent que partiellement l'impact de la réorganisation en cours de ce canal de distribution avec une concentration de l'activité sur les distributeurs les plus qualitatifs. Si cet effort de rationalisation est quasiment achevé chez Gucci dont la base de comparaison est plus normative, il se poursuit dans les autres Maisons de Mode et Maroquinerie.

Les revenus des Maisons tirés des licences (*Royalties*) et les autres revenus progressent de + 34 % en comparable sur le semestre. Les royalties perçues au titre de la catégorie lunettes sont en forte hausse dans la continuité de la bonne dynamique enregistrée en 2021. Celles tirées de la catégorie Parfums et Cosmétiques rebondissent sur des bases de comparaison plus favorables.

3.4 Résultat opérationnel courant

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation
Gucci	1 886	1 694	+ 11 %
Yves Saint Laurent	438	275	+ 59 %
Bottega Veneta	168	130	+ 29 %
Autres Maisons	337	197	+ 71 %
Kering Eyewear et Corporate	(7)	(63)	+ 90 %
Éliminations	(2)	4	n.a.
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	2 820	2 237	+ 26 %

(1) La définition du résultat opérationnel courant est présentée en page 32.

Au premier semestre 2022, le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 2 820 millions d'euros en hausse de 583 millions d'euros soit + 26 % par rapport au résultat opérationnel courant au 30 juin 2021. Toutes les marques contribuent à la croissance du résultat opérationnel en valeur absolue.

La profitabilité opérationnelle s'élève à 28,4 % en hausse de 0,6 point, grâce notamment à une amélioration de la marge brute. Celle-ci s'élève à 7 378 millions d'euros en hausse de + 24 %. Rapportée au chiffre d'affaires, la marge brute s'établit à 74,3 %, en progression de 0,5 point par rapport au premier semestre 2021. L'impact favorable des augmentations de prix et du poids croissant des ventes dans les magasins gérés en propre fait plus que compenser les effets négatifs liés à l'inflation, l'évolution du mix-pays et l'impact combiné du change et des couvertures de change.

Les charges opérationnelles progressent quant à elles de + 23 %. Hors effets de change, la hausse est liée aux investissements que les marques et Kering Eyewear ont consentis pour soutenir leur développement en accroissant notamment les budgets de dépenses en magasins, en matière de création et de développement, de communication et de systèmes d'information en lien avec la digitalisation accélérée du secteur. Cet effort, rendu nécessaire par l'environnement compétitif et le rebond de l'activité depuis le second semestre 2020, affecte à des degrés divers la profitabilité des marques. Les Maisons du Groupe bénéficient dans leur très grande majorité d'un effet de levier opérationnel favorable compte tenu de la croissance de leur chiffre d'affaires. Dans la continuité du deuxième semestre de 2021, Gucci a considérablement augmenté ses dépenses de communication pour les porter à un niveau davantage normatif au regard de la moyenne de l'industrie ce qui pèse sur sa profitabilité en comparaison avec celle enregistrée au 30 juin 2021.

3.5 EBITDA

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation
Résultat opérationnel courant	2 820	2 237	+ 26 %
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	797	714	+ 12 %
<i>dont amortissement des droits d'utilisation sur contrats de location</i>	451	401	+ 12 %
EBITDA ⁽¹⁾	3 617	2 951	+ 23 %

(1) La définition de l'EBITDA est présentée en page 32.

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation
Gucci	2 213	1 994	+ 11 %
Yves Saint Laurent	545	361	+ 51 %
Bottega Veneta	251	213	+ 18 %
Autres Maisons	498	334	+ 49 %
Kering Eyewear et Corporate	112	45	+ 153 %
Éliminations	(2)	4	n.a.
EBITDA	3 617	2 951	+ 23 %

L'EBITDA du premier semestre s'établit à 3 617 millions d'euros à comparer aux 2 951 millions d'euros enregistrés pour le premier semestre 2021. À 36,4 %, la marge d'EBITDA s'établit à un niveau historiquement élevé bien que légèrement inférieur à son niveau affiché au 30 juin 2021 (36,7 %).

3.6 Autres produits et charges opérationnels non courants

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation
Dépréciation des écarts d'acquisition, marques et autres actifs immobilisés	(14)	(4)	- 250 %
Autres	1	(13)	+ 108 %
Autres produits et charges opérationnels non courants	(13)	(17)	+ 24 %

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

3.7 Résultat financier

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation
Coût de l'endettement financier net ⁽¹⁾	(18)	(22)	+ 18 %
Autres produits et charges financiers	57	(44)	+ 230 %
Total Résultat financier hors contrats de location	39	(66)	+ 159 %
Charge d'intérêt sur contrats de location	(58)	(60)	+ 3 %
Résultat financier	(19)	(126)	+ 85 %

(1) La définition de l'endettement financier net est présentée en page 32.

Au 1^{er} semestre 2022, le coût de l'endettement financier s'établit à 18 millions d'euros, contre 22 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021. Cette diminution de 4 millions d'euros est liée pour l'essentiel au recours à des financements émis à taux négatifs, en particulier sous forme de billets de trésorerie, plus significatifs sur le premier semestre 2022.

Les autres produits et charges financiers représentent au 1^{er} semestre 2022 un produit net de 57 millions d'euros, contre une charge au 1^{er} semestre 2021 de 44 millions d'euros.

Cette variation de 101 millions d'euros s'explique principalement par l'impact favorable de 106 millions d'euros résultant de la revalorisation à la juste valeur par compte de résultat de la composante optionnelle de l'émission obligataire échangeable en actions PUMA.

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

3.8 Impôt sur le résultat

Au 30 juin 2022, le taux d'imposition estimé par le Groupe pour l'exercice (conformément à IAS 34) s'élève à 26,8 %.

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Résultat avant impôt	2 788	2 094
Charge d'impôt	(747)	(595)
Taux d'impôt effectif	26,8 %	28,4 %
Autres produits et charges opérationnels non courants	(13)	(17)
Résultat courant avant impôt	2 801	2 111
Impôt sur les autres produits et charges opérationnels non courants	23	2
Charge d'impôt sur le résultat courant	(770)	(597)
Taux d'impôt effectif sur le résultat courant ⁽¹⁾	27,5 %	28,2 %

(1) La définition du taux d'impôt effectif sur le résultat courant est présentée en page 32.

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

4 - PERFORMANCES OPÉRATIONNELLES PAR SEGMENT

4.1 Gucci

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation
Chiffre d'affaires	5 173	4 479	+ 15 %
Résultat opérationnel courant	1 886	1 694	+ 11 %
en % du chiffre d'affaires	36,5 %	37,8 %	- 1,3 pt
EBITDA	2 213	1 994	+ 11 %
en % du chiffre d'affaires	42,8 %	44,5 %	- 1,7 pt
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	154	125	+ 24 %
Équivalents temps plein moyens	20 272	18 459	+ 10 %

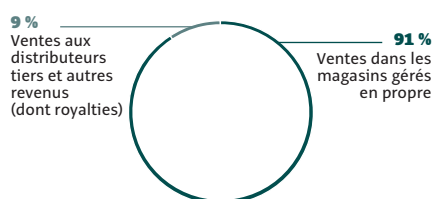
Chiffre d'affaires



Pour le premier semestre 2022, Gucci enregistre un chiffre d'affaires de 5 173 millions d'euros, en hausse de + 15 % en données publiées, soit + 8 % à taux de change comparables. Les ventes de la Maison dépassent de loin leur niveau de 2019 tant en valeur absolue qu'en comparable.

Les ventes dans les magasins et de l'e-commerce contrôlé par la Maison progressent de + 8 % en comparable sur le semestre. La croissance s'établit à + 15 % au premier trimestre et à + 2 % sur le deuxième trimestre. La situation sanitaire en Chine a pesé sur la performance globale de la marque au cours des trois derniers mois.

Chiffre d'affaires par canal de distribution



La réorganisation de la distribution de la marque, qui a été engagée au cours des deux dernières années, est désormais quasi-finalisée. Elle a entraîné une réduction très matérielle de l'activité *wholesale* dans le chiffre d'affaires total. Les ventes dans les magasins exploités en propre représentent ainsi 91 % des ventes de Gucci au premier semestre.

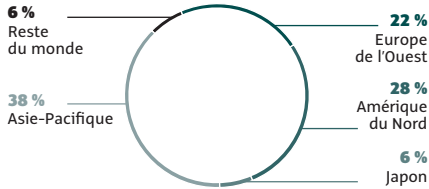
C'est donc le niveau d'activité dans ce réseau de distribution exclusive qui donne probablement la meilleure mesure de la performance intrinsèque de la Maison.

Malgré les fermetures en Chine et en Russie, le trafic dans les magasins a continué de se redresser tandis que les principaux indicateurs de performance de l'activité *retail* sont restés très bien orientés.

Après plusieurs années de forte croissance, l'e-commerce voit sa progression se normaliser à + 15 % en comparable au premier semestre d'autant que l'activité en Chine a été affectée au deuxième trimestre par des restrictions qui n'ont pas permis de gérer normalement les flux logistiques et les livraisons. La pénétration du *online* atteint environ 17 % de l'activité *retail* pour les six premiers mois de l'année.

Dans un contexte où la rationalisation de la distribution *wholesale* était presque achevée à fin 2021, il était attendu que le chiffre d'affaires réalisé avec les distributeurs tiers se stabilise ou progresse légèrement en 2022. Pour le premier semestre de cette année, les ventes au tiers progressent de + 9 % en comparable par rapport à la même période de 2021. Elles restent en baisse de - 35 % en comparable par rapport à 2019.

Chiffre d'affaires par zone géographique



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

Dans les pays matures, la hausse du chiffre d'affaires semestriel s'élève à + 30 %.

Sur des bases de comparaison favorables au premier trimestre et grâce à une accélération de la croissance au second trimestre en lien avec un rebond des flux touristiques, le chiffre d'affaires réalisé en Europe de l'Ouest progresse de + 79 % sur le semestre. Les tendances avec la clientèle locale restent excellentes, fruit de l'investissement engagé par la Maison pour augmenter sa part de marché dans les principaux marchés européens.

Au Japon, dans la continuité du dernier trimestre 2021 qui avait été marqué par une amélioration notable de l'environnement de consommation, les ventes progressent de + 25 % en comparable au premier semestre.

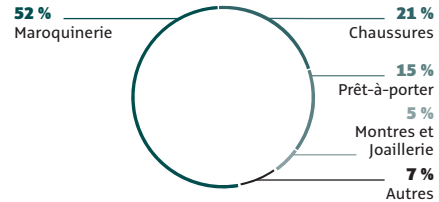
En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires de Gucci est en hausse de + 11 % en comparable. Cette performance s'apprécie au regard de bases de comparaison très élevées et de l'évolution des flux touristiques mondiaux, qui ont plus particulièrement impacté l'activité du second trimestre. Malgré le léger recul apparent des ventes sur le dernier trimestre, le chiffre d'affaires se maintient à un niveau élevé (+ 79 % en comparable sur le semestre et + 82 % sur le deuxième trimestre par rapport à 2019). En outre, l'analyse des ventes à la clientèle américaine montre un net rebond des achats réalisés en Europe de l'Ouest.

Dans les pays émergents, qui pèsent pour près de la moitié de l'activité de Gucci ce semestre, le chiffre d'affaires recule de - 9 % à change constant par rapport à 2021 tout en restant au-delà du niveau des ventes réalisées au premier semestre 2019.

La baisse en Asie-Pacifique s'établit à - 14 % en comparable et est directement liée au marché chinois où l'activité a été lourdement pénalisée depuis mars, et tout particulièrement en avril et mai, par la rigueur des mesures mises en œuvre pour lutter contre l'expansion de l'épidémie de Covid-19. Dans tous les autres marchés de la zone, Gucci enregistre une croissance de ses ventes. La hausse est particulièrement marquée en Asie du Sud-Est malgré la faiblesse des flux touristiques.

Dans les autres régions du monde, hors Europe de l'Est, la progression du chiffre d'affaires est très soutenue par rapport au premier semestre 2021.

Chiffre d'affaires par catégorie de produits



Au premier semestre 2022, les ventes de toutes les principales catégories de produits enregistrent une progression très solide de leurs ventes dans les magasins en propre par rapport aux six premiers mois de 2021. L'augmentation du prix moyen de vente, fruit de l'évolution du mix produit et de hausses de prix, contribue pour une très large part à cette croissance.

Ce travail sur la structure de l'offre et l'architecture de prix va de pair avec la rationalisation quasi-finalisée de la distribution et l'évolution subtile de la proposition créative et de l'esthétique de la marque. L'élévation et l'exclusivité de la marque sont les objectifs ainsi poursuivis. Dans cette perspective, la Maison peut capitaliser sur son héritage unique tout en restant résolument contemporaine et moderne. C'est à la recherche de cet équilibre que travaillent les équipes créatives et la Direction du *merchandising* qui veillent constamment à maximiser le potentiel de croissance de chaque catégorie, en adaptant l'offre produits pour toucher la clientèle la plus large possible et en optimisant la répartition entre *carryovers* et nouveautés.

La croissance des ventes au cours des six premiers mois de 2022 est globalement homogène d'une catégorie à l'autre.

Les ventes de maroquinerie ont bénéficié de lancements réussis et des investissements consentis pour enrichir l'offre de bagages et de sacs de voyage. Cependant, la dégradation du marché chinois au second trimestre a pénalisé pour partie le niveau des ventes de sacs à main même si les tendances sont restées solides dans les autres régions.

Les autres catégories connaissent des progressions très robustes par rapport à 2021.

Les revenus issus des *royalties* progressent fortement rapportés au premier semestre 2021. La catégorie Lunettes gérée par Kering Eyewear continue de voir ses ventes progresser tandis que les performances de la catégorie Parfums et Cosmétiques dans le cadre de la licence confiée à Coty s'améliorent, sur des bases de comparaison qui restent plutôt favorables.

Résultat opérationnel courant

Pour le premier semestre 2022, le résultat opérationnel courant de Gucci s'établit à 1 886 millions d'euros, en hausse de + 11 % par rapport au résultat opérationnel au 30 juin 2021.

La marge opérationnelle courante de Gucci s'établit à 36,5 %, en baisse de 1,3 point.

Compte tenu de l'exposition géographique de Gucci, la combinaison des effets de change et du résultat des couvertures de change a un impact légèrement dilutif sur la marge opérationnelle (de l'ordre de 0,2 point).

En outre, au cours du semestre, la marque a continué d'allouer plus de ressources aux actions de communication et de marketing, dans la continuité du second semestre 2021 qui avait été marqué par un niveau d'investissement amenant les dépenses de communication à un niveau relativement normatif pour l'industrie. L'impact de cet effort représente environ 1 point de marge opérationnelle.

La bonne gestion de la base de coûts a en revanche permis d'absorber globalement les augmentations de masse salariale corrélées aux tensions inflationnistes.

Au premier semestre 2022, l'EBITDA de Gucci s'élève à 2 213 millions d'euros (soit une marge d'EBITDA de 42,8 %), en hausse de + 11 % par rapport à l'EBITDA du 30 juin 2021.

Réseau de magasins et investissements opérationnels

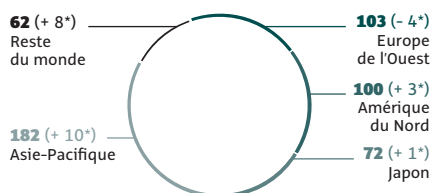
À fin juin 2022, Gucci exploite 519 magasins en direct, dont 275 dans les marchés matures. Au cours du semestre, Gucci a ouvert ou repris l'exploitation de 18 magasins (nets des fermetures), uniquement dans les pays émergents. Ces nouveaux points de vente se situent au Moyen-Orient et

en Grande Chine, le repli des ventes du second trimestre ne remettant évidemment pas en cause le potentiel de croissance de la zone.

Gucci a cependant 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 154 millions d'euros en augmentation de + 24 % par rapport aux six premiers mois de 2021. Rapportés au chiffre d'affaires de la période, ils sont relativement stables (3,0 % au 30 juin 2022 contre 2,8 % au 30 juin 2021). La saisonnalité par semestre des investissements de Gucci devrait être assez proche de celle constatée au cours de l'exercice passé.

Répartition des magasins gérés en propre par zone géographique



* Ouvertures / fermetures nettes de magasins entre le 31 décembre 2021 et le 30 juin 2022.

4.2 Yves Saint Laurent

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation
Chiffre d'affaires	1 481	1 046	+ 42 %
Résultat opérationnel courant	438	275	+ 59 %
en % du chiffre d'affaires	29,6 %	26,3 %	+ 3,3 pts
EBITDA	545	361	+ 51 %
en % du chiffre d'affaires	36,8 %	34,5 %	+ 2,3 pts
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	25	24	+ 2 %
Équivalents temps plein moyens	4 401	3 887	+ 13 %

Chiffre d'affaires

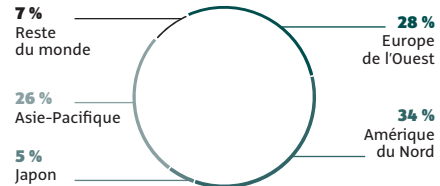


Au premier semestre 2022, les ventes de la marque s'établissent à 1 481 millions d'euros et progressent de + 34 % à change constant par rapport à 2021 sur la même période. La croissance s'est légèrement ralentie au second trimestre, passant de + 37 % au premier trimestre à + 31 %. Cette évolution est liée à la baisse de l'activité en Chine même si la marque est moins exposée à ce marché que d'autres Maisons du Groupe.

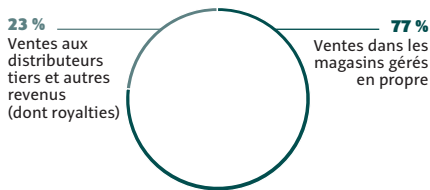
C'est un nouveau semestre de forte croissance pour la Maison qui conforte ses ambitions de chiffre d'affaires à court et moyen termes.

vigilante quant à la qualité et l'exclusivité de sa distribution et s'attache à la concentrer sur un nombre restreint de partenaires. L'augmentation des ventes avec ces derniers a ainsi plus que compensé l'impact négatif résultant de la réduction du nombre de comptes *wholesale*.

Chiffre d'affaires par zone géographique



Chiffre d'affaires par canal de distribution



L'activité dans les magasins et l'e-commerce contrôlés par la Maison pèse pour 77 % du total et est en hausse de + 41 % en comparable par rapport aux six premiers mois de 2021. Cette croissance s'est faite principalement à périmètre de magasins constant, avec une progression globale de la très grande majorité des indicateurs de performance *retail*. Elle résulte aussi de la forte hausse des ventes en ligne malgré des bases de comparaison déjà élevées.

Les ventes aux distributeurs tiers affichent une croissance de + 10 % à change constant par rapport au premier semestre 2021 et sont légèrement supérieures à celles enregistrées sur la même période de 2019. La distribution *wholesale* reste stratégique pour Yves Saint Laurent car très complémentaire de sa distribution en propre mais la Maison reste particulièrement

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

Au cours de la période écoulée, Yves Saint Laurent a vu son chiffre d'affaires progresser par rapport à 2021 dans toutes les grandes zones géographiques, même si la performance en Asie-Pacifique est pénalisée par l'impact des mesures de lutte contre la pandémie de Covid-19 en Chine. Par ailleurs, la Maison ne gère aucun magasin en direct en Russie.

L'activité dans les pays matures a été particulièrement dynamique sur la période. La croissance s'y établit à + 64 % en comparable.

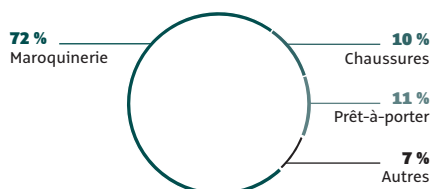
En Europe de l'Ouest et au Japon, l'attachement des clientèles locales à la marque, une hausse du trafic tout au long du semestre sur des bases de comparaison favorables et une hausse de la fréquentation touristique pour ce qui concerne l'Europe expliquent la progression du chiffre d'affaires par rapport à 2021 de respectivement + 112 % et + 22 % en comparable.

Après une année 2021 exceptionnelle qui avait vu un doublement des ventes tant par rapport à 2019 qu'à 2020, la croissance du chiffre d'affaires est restée très soutenue en Amérique du Nord à + 47 % en comparable sur le semestre. Au second trimestre, les bases de comparaison élevées et le rebond du tourisme américain en Europe ont contribué à ce que la croissance ralentisse dans la zone.

La croissance des ventes *retail* dans les pays émergents s'établit à + 13 % à change constant pour les six premiers mois de l'année. En Asie-Pacifique, l'activité progresse de + 6 %, pénalisée par le recul des ventes en Chine continentale ainsi qu'à Hong-Kong et Macao. Les ventes dans les autres grands marchés de la région sont en hausse.

La performance de la marque en Amérique du Sud et au Moyen-Orient, marché historiquement important pour Yves Saint Laurent, est en outre remarquable.

Chiffre d'affaires par catégorie de produits



Toutes les catégories de produits enregistrent des progressions très substantielles de leur chiffre d'affaires par rapport au premier semestre 2021 dans le réseau de points de vente et de sites gérés par la marque.

La maroquinerie reste, pour la marque, la première catégorie avec un taux de croissance de ses ventes par rapport à 2021 logiquement très aligné avec la performance globale de la Maison. Depuis plusieurs années, Yves Saint Laurent s'attache en effet à renouveler et animer constamment son offre de maroquinerie, ce qui lui permet d'attirer, sur tous les marchés dans lesquels la Maison opère, de nouveaux clients et fidéliser ses clients existants.

Les ventes des collections prêt-à-porter pour femme et pour homme sont en très forte hausse, dans la continuité des tendances relevées tout au long de 2021. Cette performance est le fruit de la stratégie *merchandising* engagée depuis plusieurs trimestres avec l'objectif de rendre plus pertinente l'architecture de l'offre et des prix de la catégorie.

Le chiffre d'affaires de la catégorie souliers progresse également à un rythme très soutenu.

La croissance extrêmement robuste des revenus des *royalties* perçues dans le domaine des lunettes témoigne à nouveau du succès de cette licence gérée par les équipes de Kering Eyewear. Les *royalties* versées par L'Oréal au titre de la catégorie Parfums et Cosmétiques enregistrent un net rebond après un exercice 2021 plus mitigé.

Résultat opérationnel courant

Au premier semestre 2022, Yves Saint Laurent a réalisé un résultat opérationnel courant de 438 millions d'euros, en hausse de + 59 %. La profitabilité opérationnelle s'établit ainsi à 29,6 % en progression de 3,3 points par rapport à 2021.

Cette nouvelle amélioration est en ligne avec les ambitions de la Maison et la trajectoire de croissance qu'elle s'est fixée. Elle confirme, en outre, qu'Yves Saint Laurent a désormais une taille critique qui lui permet de bénéficier de l'impact positif du levier opérationnel tout en allouant l'ensemble des ressources nécessaires à la poursuite de son développement à court et moyen termes, que ce soit pour ce qui concerne la création, l'expansion et l'animation du réseau de magasins ou la communication autour de la marque. En outre, à ce niveau de chiffre d'affaires et de résultat opérationnel, la saisonnalité de la profitabilité est désormais moins marquée d'un semestre à l'autre.

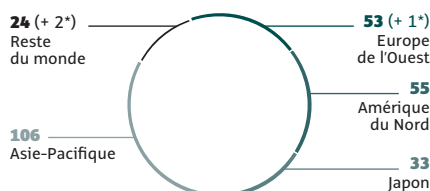
L'EBITDA gagne 184 millions d'euros par rapport au premier semestre 2021 pour s'établir à 545 millions d'euros. La marge d'EBITDA ressort à 36,8 % contre 34,5 % publié au premier semestre 2021.

Réseau de magasins et investissements opérationnels

Au 30 juin 2022, la marque exploitait 271 magasins en propre dont près de la moitié (130) dans les pays émergents. En net, 3 magasins ont été ouverts au cours du semestre. Après des années d'expansion de son réseau de distribution, 2022 est une année de normalisation en termes de croissance du nombre de points de vente. La Maison a cependant le potentiel pour gérer un réseau de plus de 300 magasins à moyen-terme et c'est cet objectif qui sous-tendra la stratégie immobilière de la marque pour les prochaines années.

Les investissements de la Maison s'établissent à 25 millions d'euros ce semestre, à un niveau proche de ceux enregistrés pour les six premiers mois de 2020 et 2021 et très inférieur à celui du premier semestre 2019.

Répartition des magasins gérés en propre par zone géographique



* Ouvertures / fermetures nettes de magasins entre le 31 décembre 2021 et le 30 juin 2022.

4.3 Bottega Veneta

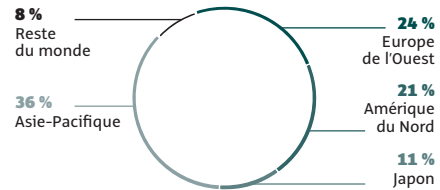
(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation
Chiffre d'affaires	834	708	+ 18 %
Résultat opérationnel courant	168	130	+ 29 %
en % du chiffre d'affaires	20,1 %	18,3 %	+ 1,8 pt
EBITDA	251	213	+ 18 %
en % du chiffre d'affaires	30,0 %	30,1 %	- 0,1 pt
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	35	24	+ 45 %
Équivalents temps plein moyens	3 705	3 789	- 2 %

Chiffre d'affaires

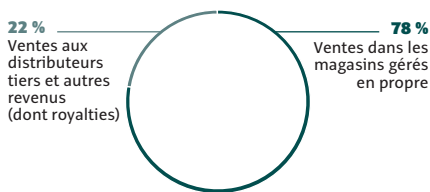


Au premier semestre 2022, le chiffre d'affaires de Bottega Veneta s'établit à 834 millions d'euros et est en progression de + 18 % en données publiées et de + 13 % en données comparables. La croissance par rapport au premier semestre 2019 s'élève à + 50 %. Cette performance témoigne de la mise en œuvre réussie de la stratégie visant à développer l'offre dans toutes les catégories de produits, à rajeunir et élargir la clientèle, à accroître la notoriété de la marque, particulièrement dans les marchés matures, et à élever l'expérience client dans l'ensemble des points de vente.

Chiffre d'affaires par zone géographique



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 78 % de son chiffre d'affaires.

Les ventes dans les magasins de la marque, y compris l'e-commerce, progressent de + 19 % en comparable. Cette croissance est portée à la fois par un développement sain et maîtrisé des ventes à magasins constant et par une bonne dynamique de l'activité e-commerce. Elle est en outre équilibrée d'un trimestre à l'autre.

Les ventes aux distributeurs tiers reculent quant à elles de - 4 % comme attendu. En effet, après deux ans pendant lesquels l'appréciation croissante de la Maison a permis à Bottega Veneta de regagner des parts de marché auprès de ses distributeurs tiers, la marque a engagé une réorganisation de ce canal de distribution avec l'objectif de ne travailler qu'avec un nombre restreint de partenaires très qualitatifs.

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.

Dans les pays matures, l'activité de la Maison est en hausse de + 47 % à change constant.

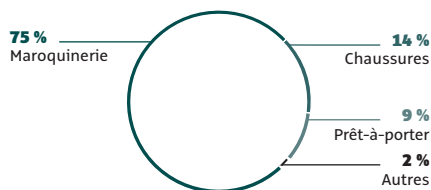
En Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires progresse de + 81 % en comparable porté tant par le succès de la marque auprès de la clientèle locale que par le rebond des flux touristiques dans la région.

Au Japon, la croissance des ventes s'établit à + 39 % à change constant rapportées au premier semestre 2021, l'évolution de l'activité sur ce marché démontrant, comme l'année passée, une adhésion de la clientèle locale à la nouvelle esthétique de la Maison et à l'élargissement de son offre.

En Amérique du Nord, Bottega Veneta enregistre une nouvelle augmentation de son chiffre d'affaires à + 24 % en comparable par rapport au premier semestre 2021, sur des bases de comparaison élevées, particulièrement au second trimestre.

Dans les pays émergents, les ventes de la marque reculent de - 2 %, la Maison étant historiquement très exposée au marché chinois. Les excellentes performances de Bottega Veneta en Corée ou en Asie du Sud-Est ne permettent pas en effet de compenser le repli de l'activité en Chine au second trimestre.

Chiffre d'affaires par catégorie de produits



La maroquinerie reste le cœur de métier de Bottega Veneta. 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 à préserver l'exclusivité attachée à cette catégorie clé, en veillant notamment à privilégier la croissance liée au prix et au mix produits plutôt que celle qui serait tirée par la seule hausse des volumes.

Le chiffre d'affaires du prêt-à-porter progresse fortement compte tenu du très bon accueil réservé aux collections femme mais aussi au vestiaire masculin proposé par la marque.

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

Résultat opérationnel courant

Au premier semestre 2022, le résultat opérationnel courant de Bottega Veneta s'établit à 168 millions d'euros et progresse de + 38 millions d'euros (soit + 29 %) par rapport au résultat au 30 juin 2021.

La profitabilité opérationnelle s'établit à 20,1 % en hausse de 1,8 point par rapport à celle affichée pour le premier semestre 2021. Cette progression est liée à un effet de levier opérationnel favorable alors même que la Maison a continué d'investir pour faire du renouveau de la marque un succès qui s'inscrit dans la durée. L'alourdissement de la base de coûts est ainsi bien géré et fait l'objet d'arbitrage dans l'allocation des ressources pour les concentrer sur les dépenses les plus nécessaires.

L'EBITDA s'élève sur la période à 251 millions d'euros avec une marge de 30,0 %.

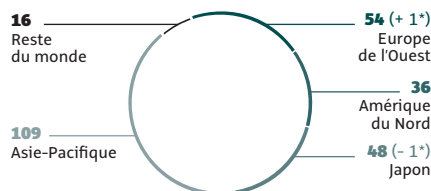
Réseau de magasins et investissements opérationnels

Au 30 juin 2022, la distribution en propre repose sur 263 magasins, dont 125 dans les pays émergents. Au cours du semestre écoulé, le nombre de points de vente est resté stable, les ouvertures ayant été compensées par les fermetures.

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

Les investissements opérationnels s'élèvent à 35 millions d'euros pour le premier semestre, en hausse de 11 millions d'euros par rapport au premier semestre 2021 au cours duquel le niveau d'investissement avait été relativement bas.

Répartition des magasins gérés en propre par zone géographique

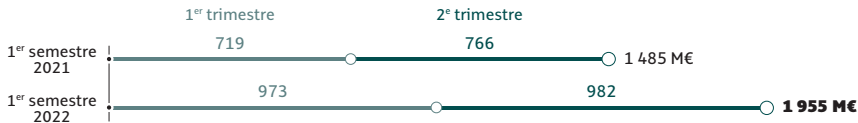


* Ouvertures / fermetures nettes de magasins entre le 31 décembre 2021 et le 30 juin 2022.

4.4 Autres Maisons

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation
Chiffre d'affaires	1 955	1 485	+ 32 %
Résultat opérationnel courant	337	197	+ 71 %
en % du chiffre d'affaires	17,3 %	13,4 %	+ 3,9 pts
EBITDA	498	334	+ 49 %
en % du chiffre d'affaires	25,5 %	22,6 %	+ 2,9 pts
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	63	60	+ 5 %
Équivalents temps plein moyens	8 019	6 998	+ 15 %

Chiffre d'affaires



Pour les six premiers mois de 2022, les ventes des Autres Maisons progressent de + 32 % en données publiées et de + 29 % à périmètre et change constant. en comparable dont + 24 % au second trimestre.

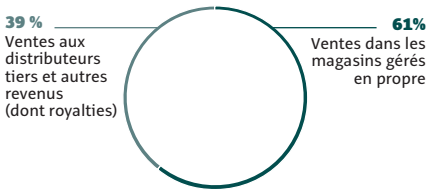
L'écart entre les données publiées et les données comparables intègre, en plus des effets de change, l'impact de la cession des marques horlogères Girard-Perregaux et Ulysse Nardin dont le chiffre d'affaires n'est plus consolidé depuis le 1^{er} janvier 2022.

Toutes les Maisons de ce segment enregistrent des taux de croissance remarquables.

Balenciaga et Alexander McQueen affichent à nouveau ce semestre de très bonnes performances. L'activité de Brioni se redresse et retrouve quasiment son niveau de 2019 voire le dépasse pour ce qui concerne la distribution en propre.

Les ventes de Boucheron sont en très forte hausse, démontrant que le potentiel de croissance de cette Maison est exceptionnel. La progression des chiffres d'affaires de Pomellato et Dodo est quant à elle extrêmement robuste d'autant qu'elle est réalisée quasiment à magasins constants. Qeelin a été fortement impactée au second trimestre par l'impact de la lutte contre le Covid-19 en Chine mais parvient à faire croître ses ventes grâce à un très bon premier trimestre et une solide progression de l'activité hors Chine. De plus, la Maison dispose d'un réseau de magasins très complet en Chine continentale, notamment dans des villes qui ont pu être moins affectées par les restrictions liées à la politique « zéro Covid ».

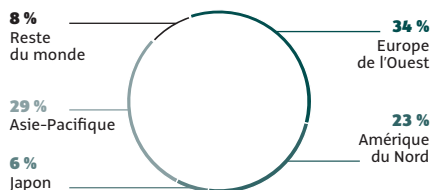
Chiffre d'affaires par canal de distribution



Le chiffre d'affaires réalisé dans les points de ventes et sites gérés directement par les Autres Maisons augmente de + 38 % en comparable. Cette croissance résulte pour partie de l'ouverture de nouveaux magasins en lien avec la stratégie visant à privilégier une distribution plus exclusive mais la progression à magasins constants est également remarquable. Elle est aussi liée au développement rapide des ventes en ligne, bien qu'inégal selon les marques car dépendant de la maturité de leur E-commerce et de l'offre qu'elles portent.

Les ventes aux tiers (*wholesale*) sont en hausse de + 16 % à change constant sur le semestre. Cette croissance solide mais contenue confirme que les Autres Maisons, en premier lieu Balenciaga, travaillent à concentrer l'activité *wholesale* sur un nombre restreint et hautement qualitatif de partenaires.

Chiffre d'affaires par zone géographique

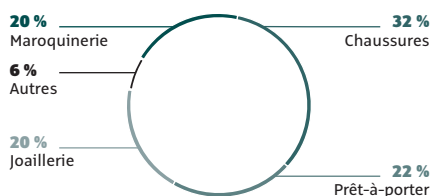


Les performances enregistrées par les Autres Maisons dans chaque région suivent des dynamiques assez comparables à celles qui ont été relevées chez Gucci, Yves Saint Laurent et Bottega Veneta même si elles étaient proportionnellement moins exposées à la Chine.

Le chiffre d'affaires progresse de + 40 % à change constant dans les pays matures. Les taux de croissance sont assez homogènes entre les grands marchés, Europe de l'Ouest, Japon et Amérique du Nord. L'excellent premier trimestre des Autres Maisons en Amérique du Nord, pour partie lié à l'impact des ouvertures de magasins en 2021, compense les effets de normalisation de la croissance au second trimestre. Au Japon et en Europe de l'Ouest, les Autres Maisons enregistrent une progression soutenue de leur activité, notamment au cours des trois derniers mois, grâce à la clientèle locale et au rebond du tourisme en Europe.

Dans les pays émergents, le chiffre d'affaires est en hausse de + 15 % en comparable par rapport au premier semestre 2021. Cette performance reste très solide au regard de la croissance enregistrée depuis plusieurs années, les Autres Maisons ayant par exemple doublé de taille en Asie-Pacifique depuis 2019. À l'instar de l'industrie, l'activité des Autres Maisons a reculé en Chine au cours du semestre mais dans les autres régions, les Autres Maisons enregistrent des progressions de leurs ventes qui témoignent de leur exceptionnel potentiel de développement.

Chiffre d'affaires par catégorie de produits



Au premier semestre 2022, toutes les catégories exploitées par les Maisons de Couture et Maroquinerie affichent des taux de croissance très élevés par rapport à la même période en 2021. Une telle performance témoigne de l'excellent accueil réservé aux collections des Maisons.

Notamment, l'offre de maroquinerie de Balenciaga et Alexander McQueen qui s'est étoffée au cours des derniers exercices séduit de nouveaux clients. Les ventes de la catégorie progressent ainsi fortement.

La catégorie prêt-à-porter enregistre également une croissance soutenue de ses ventes.

Le chiffre d'affaires de la catégorie chaussures est en hausse mais sur des bases de comparaison très élevées.

Les Maisons de Joaillerie ont continué au premier semestre de mettre en œuvre avec succès leur plan de développement et voient leur chiffre d'affaires augmenter très matériellement, même si Qeelin a été affectée au deuxième trimestre par la situation en Chine. En conséquence, la catégorie joaillerie, y compris l'offre des Maisons de Couture, affiche un des taux de croissance les plus élevés.

Les royalties sont en hausse par rapport à 2021, principalement grâce à la très bonne performance des licences gérées par Kering Eyewear.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant des Autres Maisons pour le premier semestre 2022 s'établit à 337 millions d'euros, en hausse de + 71 % par rapport au résultat opérationnel de 2021. La profitabilité opérationnelle atteint 17,3 %, en augmentation de 4,0 points rapportée à celle du premier semestre 2021.

L'amélioration concerne l'ensemble des Autres Maisons et s'explique principalement par un effet de levier opérationnel favorable même si les marques ont intensifié leurs efforts et leurs dépenses afin de renforcer leurs organisations et se développer sur tous les principaux marchés. La déconsolidation de marques horlogères suite à leur cession a également un impact positif sur la profitabilité du segment.

L'EBITDA s'élève à 498 millions d'euros en hausse de 164 millions d'euros par rapport au premier semestre 2021. La marge d'EBITDA s'établit à 25,5 %, 3,0 points au-dessus du niveau affiché au 30 juin 2021.

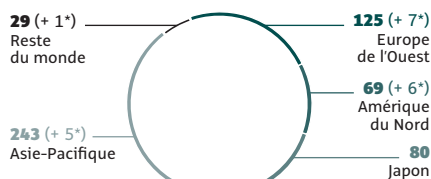
Réseau de magasins et investissements opérationnels

Le réseau de magasins exploités en propre par les Autres Maisons compte 546 unités au 30 juin 2022, soit 19 magasins de plus par rapport au 31 décembre 2021.

La répartition géographique du réseau de points de vente s'équilibre avec 274 magasins dans les pays matures et 272 dans les pays émergents. Les ouvertures du semestre (nettes des fermetures) sont d'ailleurs réparties de façon plutôt homogène entre toutes les principales régions.

Les investissements opérationnels des Autres Maisons s'établissent à 63 millions d'euros, à un niveau quasi-équivalent à celui du premier semestre 2021.

Répartition des magasins gérés en propre par zone géographique



* Ouvertures / fermetures nettes de magasins entre le 31 décembre 2021 et le 30 juin 2022.

4.5 Kering Eyewear et Corporate

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation
Chiffre d'affaires	591	396	+ 49 %
dont Kering Eyewear	576	383	+ 50 %
dont Corporate et autres	15	13	+ 15 %
Résultat opérationnel courant	(7)	(63)	+ 90 %
dont Kering Eyewear	111	52	+ 113 %
dont Corporate et autres	(118)	(115)	- 3 %
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	84	112	- 25 %
Équivalents temps plein moyens	5 122	4 134	+ 24 %

Le segment « Kering Eyewear et Corporate » regroupe :

- D'une part Kering Eyewear dont les ventes et le résultat opérationnel sont présentés avant élimination des ventes à des marques du Groupe et autres écritures de consolidation ;
- D'autre part 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 le département portant les initiatives du Groupe en lien avec le développement durable. La Direction Sourcing de Kering (KGS) constitue pour sa part un centre de profit au titre des prestations qu'elle réalise pour le compte de marques hors Groupe dont des enseignes de l'ex-Groupe Redcats.

Pour le premier semestre 2022, le chiffre d'affaires total du segment s'élève à 591 millions d'euros dont 576 millions d'euros enregistrés par Kering Eyewear. Les ventes de Kering Eyewear progressent de + 50 % en données publiées. Ces ventes intègrent toutefois un effet de périmètre favorable avec la consolidation de l'activité de LINDBERG depuis le 1^{er} octobre 2021. L'acquisition de Maui Jim est quant à elle en cours et devrait être finalisée au second semestre.

Hors acquisitions, et à change constant, la croissance s'établit à + 26 % dans un contexte où le nombre de licences gérées par Kering Eyewear est resté stable par rapport au premier semestre 2021.

Analysé sous l'angle des canaux de distribution, le chiffre d'affaires de Kering Eyewear est pour moitié réalisé avec des partenaires locaux et les trois « Os » (Opticien/Optométriste/Ophthalmologiste). Les ventes à ces distributeurs sont en forte hausse dans toutes les principales régions à l'exception du marché chinois.

Le chiffre d'affaires réalisé avec les grands distributeurs internationaux et les marques progresse également d'autant que l'activité en *travel retail* rebondit dans certains marchés clés comme l'Europe ou l'Amérique du Nord.

Le résultat opérationnel du segment est une perte de 7 millions d'euros constituée du résultat opérationnel positif de Kering Eyewear pour 111 millions d'euros et les coûts de fonctionnement du Corporate pour 118 millions d'euros.

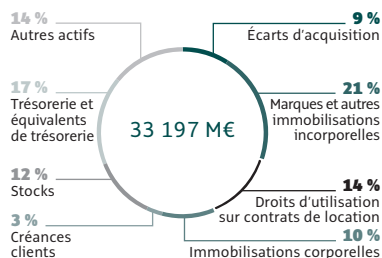
La rentabilité opérationnelle de Kering Eyewear s'établit ainsi à 19,2 %, un gain de l'ordre de 6 points par rapport au premier semestre 2021. Cette progression résulte d'un effet de levier opérationnel favorable mais aussi du caractère relatif de l'intégration de LINDBERG. Cependant, la performance de Kering Eyewear par semestre doit s'analyser au regard de la saisonnalité des ventes, historiquement plus concentrées sur le premier semestre alors que les charges opérationnelles sont mieux réparties dans l'année. Le niveau de rentabilité de l'exercice 2022 devrait donc ressortir en deçà de celui affiché au 30 juin.

Les coûts de fonctionnement du siège progressent de 3 millions d'euros (environ + 3%) et sont quasi-stables à change constant. La bonne maîtrise des dépenses permet ainsi d'absorber l'augmentation des charges liées aux initiatives du Groupe dans le domaine du digital, de l'innovation et des systèmes d'information ainsi que les effets de l'inflation, notamment pour ce qui concerne la masse salariale.

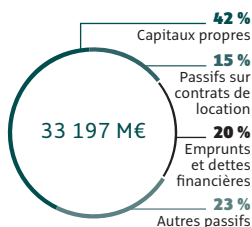
Les investissements opérationnels du segment s'établissent à 84 millions d'euros, en baisse de 28 millions d'euros comparés au premier semestre 2021. Le niveau d'investissements avait en effet atteint un pic en 2020 et était resté très élevé en 2021 en lien avec la modernisation de l'ensemble des systèmes d'information et de l'organisation logistique gérés par le Corporate au bénéfice des marques.

5 - BILAN AU 30 JUIN 2022

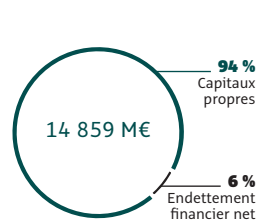
Actif



Passif



Capitaux engagés



Bilan résumé

(en millions d'euros)	30/06/2022	31/12/2021	Variation
Écarts d'acquisition	2 921	2 891	+ 1 %
Marques et autres immobilisations incorporelles	7 021	7 032	+ 0 %
Droits d'utilisation sur contrats de location	4 696	4 302	+ 9 %
Immobilisations corporelles	3 054	2 967	+ 3 %
Participations dans les sociétés mises en équivalence	31	31	+ 0 %
Autres actifs non courants	2 403	2 412	+ 0 %
Actifs non courants	20 126	19 635	+ 3 %
Stocks	4 065	3 369	+ 21 %
Créances clients et comptes rattachés	1 077	977	+ 10 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 790	5 249	+ 10 %
Autres actifs courants	2 139	1 819	+ 18 %
Actifs courants	13 071	11 414	+ 15 %
Actifs détenus en vue de la vente	-	19	n/a
TOTAL ACTIF	33 197	31 068	+ 7 %
Capitaux propres – Part du Groupe	13 474	13 347	+ 1 %
Capitaux propres – Part des intérêts minoritaires	443	389	+ 14 %
Capitaux propres	13 917	13 736	+ 1 %
Emprunts et dettes financières à long terme	4 029	2 976	+ 35 %
Passifs non courants sur contrats de location	4 231	3 826	+ 11 %
Autres passifs non courants	1 784	1 755	+ 2 %
Passifs non courants	10 044	8 557	+ 17 %
Emprunts et dettes financières à court terme	2 703	2 442	+ 11 %
Passifs courants sur contrats de location	716	675	+ 6 %
Autres passifs courants	5 817	5 609	+ 4 %
Passifs courants	9 236	8 726	+ 6 %
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	-	49	n/a
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	33 197	31 068	+ 7 %

Endettement financier net

(en millions d'euros)	30/06/2022	31/12/2021
Emprunts et dettes financières	6 732	5 417
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(5 790)	(5 249)
Endettement financier net	942	168

Capitaux engagés

(en millions d'euros)	30/06/2022	31/12/2021
Capitaux propres	13 917	13 736
Endettement financier net	942	168
Capitaux engagés	14 859	13 904

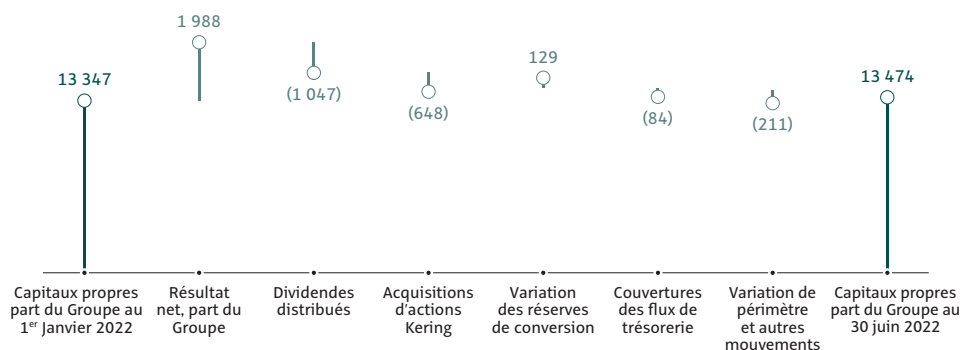
Écarts d'acquisition et marques

Au 30 juin 2022, les marques nettes d'impôts différés passifs s'élèvent à 4 967 millions d'euros (4 985 millions d'euros au 31 décembre 2021).

Actifs (Passifs) opérationnels nets courants

(en millions d'euros)	30/06/2022	31/12/2021	Tableau de flux de trésorerie	Différences de change	Autres variations
Stocks	4 065	3 369	627	68	1
Créances clients et comptes rattachés	1 077	977	112	19	(31)
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(2 347)	(1 742)	(558)	(37)	(10)
Autres actifs (passifs) nets courants	(423)	(850)	295	(3)	135
Créances (dettes) nettes d'impôt courant	(511)	(326)	(187)	1	1
Actifs (Passifs) opérationnels nets courants	1 861	1 428	289	48	96

Variation des capitaux propres, part du Groupe



Au 30 juin 2022, le capital social de la société Kering SA s'élevait à 498 771 664 euros et se composait de 124 692 916 actions entièrement libérées de valeur nominale de 4 euros. Le nombre d'actions Kering en circulation s'élevait à 122 863 213 actions une fois déduites les 1 829 703 actions Kering auto-détenues.

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

6 - COMMENTAIRES SUR L'ÉVOLUTION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(en millions d'euros)	30/06/2022	31/12/2021	Variation
Emprunts obligataires	4 780	3 370	+ 42 %
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	179	229	- 22 %
Billets de trésorerie	960	703	+ 37 %
Dettes financières diverses	813	1 115	- 27 %
dont Options de vente accordées à des intérêts minoritaires	316	326	- 3 %
Emprunts et dettes financières	6 732	5 417	+ 24 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(5 790)	(5 249)	- 10 %
Endettement financier net	942	168	+ 461 %

La définition de l'endettement financier net est présentée en page 32.

À titre d'information, les passifs sur contrats de location représentent, pour leur part, un montant total de 4 947 millions d'euros au 30 juin 2022 (4 501 millions d'euros au 31 décembre 2021).

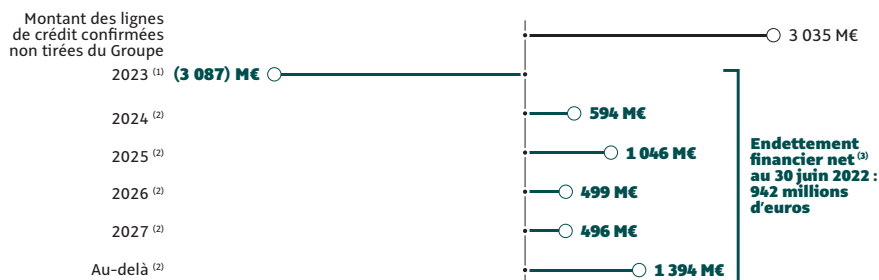
Solvabilité

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

Liquidité

Au 30 juin 2022, le Groupe bénéficie d'une trésorerie disponible de 5 790 millions d'euros (5 249 millions d'euros au 31 décembre 2021). Le Groupe dispose de 3 035 millions d'euros de lignes de crédit confirmées (3 035 millions d'euros au 31 décembre 2021) et le solde des lignes de crédit confirmées et non utilisées s'élève à 3 035 millions d'euros à cette date (3 035 millions d'euros au 31 décembre 2021).

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 32.

La part des emprunts et dettes financières à moins d'un an (2 703 millions d'euros au 30 juin 2022) est significativement inférieure à la position de trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe (5 790 millions d'euros au 30 juin 2022) augmentée des lignes de crédit confirmées. Le Groupe n'est donc pas exposé à un risque de liquidité.

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

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

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

Variation de l'endettement financier net

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	2021	Variation
Endettement financier net au 1^{er} janvier	168	2 149	- 92 %
Cash-flow libre opérationnel	(2 049)	(3 948)	+ 48 %
Dividendes versés	1 505	1 025	+ 47 %
Intérêts nets versés et dividendes reçus	65	78	- 17 %
Acquisitions d'actions Kering	648	538	+ 20 %
Remboursement des passifs sur contrats de location ⁽¹⁾	453	882	- 49 %
Cession titres PUMA (5,91 % en 2021)	-	(803)	n/a
Autres acquisitions et cessions	127	347	- 63 %
Autres mouvements	25	(100)	+ 125 %
Endettement financier net à la date de clôture	942	168	+ 461 %

(1) Correspond aux remboursements de principal pour 395 millions d'euros au premier semestre 2022 (776 millions d'euros pour l'exercice 2021) et d'intérêt pour 58 millions d'euros au premier semestre 2022 (106 millions d'euros pour l'exercice 2021) des loyers fixes capitalisés des contrats de location.

Cash-flow libre opérationnel

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation
Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts	3 503	2 895	+ 21 %
Variation du besoin en fonds de roulement	(476)	12	
Impôt payé	(617)	(209)	
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2 410	2 698	- 11 %

La variation du besoin en fonds de roulement concerne à hauteur de (423) millions d'euros le besoin en fonds de roulement opérationnel à comparer à (133) millions d'euros au premier semestre 2021.

Cette variation de (290) millions d'euros est pour une large part liée aux stocks et dettes fournisseurs qui s'y rattachent. Certaines des Maisons du Groupe ont en effet reconstitué leur niveau de stocks après un point bas atteint en 2021. Le ralentissement des ventes en Chine a également contribué à augmenter le nombre de produits stockés. Cependant, le besoin en fonds de roulement opérationnel se maintient à un niveau extrêmement sain, représentant 14,3 % du chiffre d'affaires des 12 derniers mois contre 14,5 % au 30 juin 2021.

La variation des autres créances et dettes courantes s'établit à (54) millions d'euros alors qu'elle avait eu un impact favorable de 145 millions d'euros pour les six premiers mois de 2021. Compte tenu de la multitude et la diversité de ces flux, il n'y a pas de raison majeure expliquant cette évolution. L'implémentation de nouveaux systèmes d'information comptables dans plusieurs grands marchés en juin et juillet 2021 a très probablement différé le paiement de certaines dettes au 30 juin 2021 quand les positions au 30 juin 2022 sont plus normatives.

Investissements opérationnels

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2 410	2 698	- 11 %
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(361)	(345)	- 5 %
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	1	n/a
Cash-flow libre opérationnel ⁽¹⁾	2 049	2 354	- 13 %

(1) Le cash-flow libre opérationnel est défini en page 32.

Investissements opérationnels bruts par activité

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation
Gucci	154	125	+ 24 %
Yves Saint Laurent	25	24	+ 2 %
Bottega Veneta	35	24	+ 45 %
Autres Maisons	63	60	+ 5 %
Kering Eyewear et Corporate	84	112	- 25 %
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	361	345	+ 5 %

Les investissements opérationnels s'élèvent à 361 millions d'euros au premier semestre, en hausse de 16 millions d'euros par rapport à 2021 pour la même période (soit + 5 %). Exprimés en proportion du chiffre d'affaires semestriel, les investissements opérationnels représentent 3,6 % à comparer au ratio de 4,3 % affiché au 30 juin 2021.

Ces investissements se rapportent principalement aux ouvertures et rénovations de magasins ainsi qu'aux infrastructures logistiques et systèmes d'information qui sont dans leur grande majorité

gérés par le Corporate au bénéfice des marques. Cependant, les décaissements liés aux grands programmes stratégiques pilotés par le Groupe (déploiement de SAP, mise en service d'un hub logistique en Italie) ont été très concentrés sur les trois exercices passés. Il en résulte une baisse de la part du Corporate dans les investissements opérationnels du Groupe (de 32 % à 23 %) et du ratio global des investissements rapportés aux ventes.

Cash-flow disponible opérationnel et cash-flow disponible

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021	Variation
Cash-flow libre opérationnel	2 049	2 354	- 13 %
Remboursement des passifs sur contrats de location	(395)	(372)	- 6 %
Intérêts versés sur contrats de location	(58)	(60)	+ 3 %
Cash-flow disponible opérationnel ⁽¹⁾	1 596	1 922	- 17 %
Intérêts et dividendes reçus	6	2	+ 200 %
Intérêts versés et assimilés (hors contrats de location)	(70)	(70)	+ 0 %
Cash-flow disponible ⁽¹⁾	1 532	1 854	- 17 %

(1) Le cash-flow disponible opérationnel et le cash-flow disponible sont définis en page 32.

Dividendes versés

Le dividende en numéraire versé par Kering SA à ses actionnaires au premier semestre 2022 s'élève à 1 483 millions d'euros, incluant l'acompte sur dividende en numéraire mis en paiement le 17 janvier 2022 pour un montant de 436 millions d'euros (998 millions d'euros au premier semestre 2021 incluant un acompte sur dividendes de 313 millions d'euros).

Au premier semestre 2022, les dividendes versés comprenaient également 22 millions d'euros versés aux intérêts minoritaires des filiales consolidées (9 millions d'euros au premier semestre 2021).

Autres mouvements

Au premier semestre 2022, les autres mouvements incluent principalement les différences de change pour 6 millions

d'euros ainsi que la variation du cash flow libre opérationnel des activités abandonnées pour 8 millions d'euros.

7 - RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ KERING

Le résultat net de la Société mère, Kering SA, au premier semestre 2022 constitue un déficit de 82 millions d'euros (bénéfice de 653 millions d'euros au premier semestre 2021). Il inclut des dividendes perçus des filiales à hauteur de 19 millions d'euros (27 millions d'euros au premier semestre 2021).

8 - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les transactions avec les parties liées intervenues sur le premier semestre 2022 sont décrites dans la Note 17 – Transactions avec les parties liées des comptes semestriels consolidés résumés.

9 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Augmentation de capital dans le cadre de l'opération d'actionnariat salarié

Le Directeur général délégué, sur décisions du Conseil d'administration en date du 9 décembre 2021 et du 23 mai 2022, a procédé le 7 juillet 2022, au titre de l'opération d'actionnariat salarié, à une augmentation du capital social de Kering SA de

411 448 euros par émission de 102 862 actions ordinaires nouvelles, le capital étant ainsi fixé à 499 183 112 euros, divisé en 124 795 778 actions de 4 euros de valeur nominale chacune.

Evolution de la composition du Conseil d'administration

Madame Jean Liu a démissionné de son mandat d'administratrice du Conseil d'administration de Kering avec effet au 27 juillet 2022, ce dont le Conseil a pris acte. Madame Jean Liu était Administratrice indépendante depuis le 16 juin 2020.

Monsieur François-Henri Pinault, au nom du Conseil d'administration, remercie chaleureusement Madame Jean Liu pour sa contribution aux travaux du Conseil.

Par ailleurs, Monsieur Vincent Schaal a été désigné Administrateur représentant les salariés par le Comité Social et Economique en remplacement de Madame Claire Lacaze dont le mandat prend fin le 31 juillet 2022.

En conséquence, le Conseil d'administration de Kering est composé de 13 membres et inclut :

- 6 Administrateurs indépendants (soit un taux de 55 % hors Administrateurs représentant les salariés, conformément aux dispositions du code AFEP-MEDEF) ;
- 5 femmes (soit un taux de 45 % hors Administrateurs représentant les salariés, conformément aux dispositions du code AFEP-MEDEF) ;
- 5 nationalités différentes (britannique, française, italienne, ivoirienne et turque).

Finalisation de la troisième tranche du programme de rachat d'actions

La troisième tranche du Programme de Rachat d'Actions (annoncé le 25 août 2021 avec l'objectif de racheter jusqu'à 2,0 % de son capital social sur une durée de 24 mois) a été finalisée le 19 juillet 2022. Sur la période du 18 mai au 19 juillet 2022, 650 000 actions ont été rachetées, au prix

moyen de 485,53 euros par action, soit une fraction du capital s'élevant à environ 0,5 %.

Il a été décidé lors de la réunion du Conseil d'administration du 27 juillet 2022 que 400 000 actions rachetées dans le cadre de cette tranche seront annulées d'ici la fin d'année 2022.

Aucun autre événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2022 et le 27 juillet 2022, date d'arrêt des comptes semestriels par le Conseil d'administration.

10 - PERSPECTIVES

Acteur majeur d'un marché globalement et structurellement porteur, Kering dispose de fondamentaux très solides et d'un portefeuille équilibré de marques complémentaires et à fort potentiel. Ses priorités stratégiques sont très clairement établies. Le Groupe et ses Maisons s'attachent notamment à privilégier la croissance du chiffre d'affaires à magasins comparables tout en menant une expansion ciblée et sélective du réseau de magasins. Kering a pour objectif de faire grandir durablement ses Maisons, d'accroître l'exclusivité de leur distribution et d'asseoir leur trajectoire de profitabilité. Le Groupe investit par ailleurs de manière volontariste pour développer des plateformes de croissance transverses en matière d'e-commerce, d'*omnichannel*, d'infrastructures logistiques et technologiques, d'expertises et d'outils digitaux innovants.

La survénance de la crise sanitaire puis économique liée à la pandémie de Covid-19 en 2020 a eu des conséquences majeures sur les tendances de consommation, les flux touristiques, et la croissance de l'économie mondiale.

Des tendances plus favorables se sont dessinées au cours du second semestre 2020 et se sont confirmées en 2021 ainsi que début 2022. Bien que restant dépendant de l'évolution de la situation sanitaire et des mesures de restrictions associées en fonction des pays, le marché du Luxe a connu un rebond significatif, porté par l'appétence des consommateurs pour ses produits et la reprise progressive des flux touristiques, notamment en Europe.

Dans un contexte macroéconomique qui s'annonce désormais de plus en plus incertain, le Groupe poursuit avec constance et détermination la mise en œuvre de sa stratégie, et continuera à piloter et allouer ses ressources en vue de soutenir sa performance opérationnelle, de maintenir une génération de cash-flow élevée et d'optimiser la rentabilité de ses capitaux employés.

Tant la force de son modèle opérationnel et organisationnel que sa solidité financière confortent la confiance de Kering dans son potentiel de croissance à moyen et long termes.

11 - 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.

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).

Résultat opérationnel courant

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

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

En conséquence, le Groupe utilise comme solde de gestion intermédiaire majeur le résultat opérationnel courant, défini comme la différence entre le résultat opérationnel et les autres produits et charges opérationnels non courants. Ce solde intermédiaire permet de faciliter la compréhension de la performance opérationnelle du Groupe et de ses Maisons, pouvant ainsi servir à une approche prévisionnelle de la performance récurrente. Cet indicateur est présenté de façon constante et stable dans le temps et selon le principe de continuité et de pertinence de l'information financière.

EBITDA

Le Groupe utilise, pour le suivi de sa performance opérationnelle, un solde intermédiaire de gestion intitulé EBITDA. Cet indicateur financier correspond au résultat opérationnel courant augmenté des dotations nettes aux amortissements et des provisions sur actifs opérationnels non courants, comptabilisées en résultat opérationnel courant.

Endettement financier net

L'endettement financier net est l'un des principaux indicateurs financiers suivis par le Groupe. Il comprend les emprunts et dettes financières diminués de la trésorerie et équivalents de trésorerie. En conséquence, 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.

Il est à noter que les emprunts et dettes financières incluent les options de vente accordées à des intérêts minoritaires.

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 2022

1 - COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
ACTIVITÉS POURSUIVIES			
Chiffre d'affaires		9 930	8 047
Coût des ventes		(2 552)	(2 105)
Marge brute		7 378	5 942
Charges de personnel		(1 376)	(1 163)
Autres produits et charges opérationnels courants		(3 182)	(2 542)
Résultat opérationnel courant		2 820	2 237
Autres produits et charges opérationnels non courants	5	(13)	(17)
Résultat opérationnel		2 807	2 220
Résultat financier	6	(19)	(126)
Résultat avant impôt		2 788	2 094
Charge d'impôt	7	(747)	(595)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		2	1
Résultat net des activités poursuivies		2 043	1 500
dont part du Groupe		1 987	1 462
dont part des intérêts minoritaires		56	38
ACTIVITÉS ABANDONNÉES			
Résultat net des activités abandonnées		1	17
dont part du Groupe		1	17
dont part des intérêts minoritaires		-	-
TOTAL GROUPE			
Résultat net		2 044	1 517
dont part du Groupe		1 988	1 479
dont part des intérêts minoritaires		56	38

(en millions d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Résultat net, part du Groupe		1 988	1 479
Résultat de base par action (en euros)	8.1	16,09	11,85
Résultat dilué par action (en euros)	8.1	16,08	11,85
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe		1 987	1 462
Résultat de base par action (en euros)	8.1	16,08	11,71
Résultat dilué par action (en euros)	8.1	16,07	11,71
Résultat net des activités poursuivies hors éléments non courants, part du Groupe		1 977	1 477
Résultat de base par action (en euros)	8.2	15,99	11,84
Résultat dilué par action (en euros)	8.2	15,99	11,84

2 - ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Résultat net		2 044	1 517
dont part du Groupe		1 988	1 479
dont part des intérêts minoritaires		56	38
Variation des écarts de conversion des filiales consolidées :		142	87
variation des écarts de conversion		142	87
montants transférés au compte de résultat		-	-
Variation des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises :	12	(84)	(116)
variation de juste valeur		(212)	(66)
montants transférés au compte de résultat		123	(56)
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		58	(29)
Variation des provisions pour retraites et autres avantages similaires :		13	8
variation des écarts actuariels		15	9
effets d'impôt		(2)	(1)
Variation des actifs financiers évalués à la juste valeur :	9.2	(207)	56
variation de juste valeur		(249)	36
effets d'impôt		42	20
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables au compte de résultat		(194)	64
Total Gains et pertes enregistrés en capitaux propres		(136)	35
dont part du Groupe		(160)	30
dont part des intérêts minoritaires		24	5
RÉSULTAT GLOBAL		1 908	1 552
dont part du Groupe		1 828	1 509
dont part des intérêts minoritaires		80	43

3 – BILAN CONSOLIDÉ

Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2022	31/12/2021
Écarts d'acquisition		2 921	2 891
Marques et autres immobilisations incorporelles		7 021	7 032
Droits d'utilisation sur contrats de location		4 696	4 302
Immobilisations corporelles		3 054	2 967
Participations dans les sociétés mises en équivalence		31	31
Actifs financiers non courants	9.1	884	1 054
Actifs d'impôt différé		1 517	1 352
Autres actifs non courants		2	6
Actifs non courants		20 126	19 635
Stocks		4 065	3 369
Créances clients et comptes rattachés	1	1 077	977
Créances d'impôt courant		927	822
Actifs financiers courants	9.1	84	22
Autres actifs courants	1	1 128	975
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11.1	5 790	5 249
Actifs courants		13 071	11 414
Actifs détenus en vue de la vente		-	19
TOTAL ACTIF		33 197	31 068

Passif et capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2022	31/12/2021
Capitaux propres – Part du Groupe		13 474	13 347
Capitaux propres – Part des intérêts minoritaires		443	389
Capitaux propres	10	13 917	13 736
Emprunts et dettes financières à long terme	11	4 029	2 976
Passifs non courants sur contrats de location		4 231	3 826
Passifs financiers non courants		-	-
Provisions non courantes pour retraites et autres avantages similaires		80	89
Provisions non courantes	13	23	16
Passifs d'impôt différé		1 465	1 452
Autres passifs non courants		216	198
Passifs non courants		10 044	8 557
Emprunts et dettes financières à court terme	11	2 703	2 442
Passifs courants sur contrats de location		716	675
Passifs financiers courants		333	743
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1	2 347	1 742
Provisions courantes pour retraites et autres avantages similaires		12	12
Provisions courantes	13	136	138
Dettes d'impôt courant		1 438	1 148
Autres passifs courants	1	1 551	1 826
Passifs courants		9 236	8 726
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente		-	49
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		33 197	31 068

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 2021		124 922 916	500	1 863	(54)	(288)	362	9 438	11 821	214	12 035
Résultat net								1 479	1 479	38	1 517
Total Gains et pertes enregistrés en capitaux propres						83	(60)	7	30	5	35
Résultat global						83	(60)	1 486	1 509	43	1 552
Variation de capital de Kering SA									-	-	-
Variations de capital des filiales									-	-	-
Charge liée aux paiements fondés sur des actions								10	10	-	10
Annulation d'actions Kering auto-détenues									-	-	-
(Acquisitions)/cessions d'actions Kering auto-détenues ⁽¹⁾	10	(204 211)			(117)			(1)	(118)	-	(118)
Distributions de dividendes	10							(686)	(686)	(13)	(699)
Autres variations ⁽²⁾								(18)	(18)	5	(13)
Au 30 juin 2021		124 718 705	500	1 863	(171)	(205)	302	10 229	12 518	249	12 767
Résultat net								1 697	1 697	42	1 739
Total Gains et pertes enregistrés en capitaux propres						123	(137)	9	(5)	9	4
Résultat global						123	(137)	1 706	1 692	51	1 743
Variation de capital de Kering SA									-	-	-
Variations de capital des filiales									-	94	94
Charge liée aux paiements fondés sur des actions								11	11	-	11
Annulation d'actions Kering auto-détenues			(1)	(208)	209				-	-	-
(Acquisitions)/cessions d'actions Kering auto-détenues ⁽¹⁾	10	(650 000)			(418)			(3)	(421)	-	(421)
Dividendes en numéraire et acompte	10							(436)	(436)	(10)	(446)
Autres variations ⁽²⁾								(17)	(17)	5	(12)
Au 31 décembre 2021		124 068 705	499	1 655	(380)	(82)	165	11 490	13 347	389	13 736
Impact de l'application des nouvelles normes IFRS au 1^{er} janvier 2022								(21)	(21)	-	(21)
Au 1^{er} janvier 2022		124 068 705	499	1 655	(380)	(82)	165	11 469	13 326	389	13 715
Résultat net								1 988	1 988	56	2 044
Total Gains et pertes enregistrés en capitaux propres						129	(302)	13	(160)	24	(136)
Résultat global						129	(302)	2 001	1 828	80	1 908
Variation de capital de Kering SA									-	-	-
Variations de capital des filiales									-	1	1
Charge liée aux paiements fondés sur des actions								21	21	-	21
Annulation d'actions Kering auto-détenues									-	-	-
(Acquisitions)/cessions d'actions Kering auto-détenues ⁽¹⁾	10	(1 205 492)			(645)			(3)	(648)	-	(648)
Distributions de dividendes	10							(1 047)	(1 047)	(31)	(1 078)
Autres variations ⁽²⁾								(6)	(6)	4	(2)
Au 30 juin 2022		122 863 213	499	1 655	(1 025)	47	(137)	12 435	13 474	443	13 917

(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

(en millions d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Résultat net des activités poursuivies		2 043	1 500
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	4	797	714
Autres (produits)/charges sans contrepartie en trésorerie	15	(264)	(102)
Capacité d'autofinancement	15	2 576	2 112
Charges/(produits) d'intérêts financiers		127	115
Dividendes reçus		(4)	(2)
Charge d'impôt courant	7.1	804	670
Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts		3 503	2 895
Variation du besoin en fonds de roulement	16	(476)	12
Impôt payé		(617)	(209)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles		2 410	2 698
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(361)	(345)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	1
Acquisitions de filiales et d'entreprises associées nettes de la trésorerie acquise		(11)	19
Cessions de filiales et d'entreprises associées nettes de la trésorerie cédée		-	(1)
Acquisitions d'autres actifs financiers		(119)	(90)
Cessions d'autres actifs financiers		3	823
Intérêts et dividendes reçus		6	2
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement		(482)	409
Dividendes versés aux actionnaires de Kering SA		(1 483)	(998)
Dividendes versés aux intérêts minoritaires des filiales consolidées		(22)	(9)
Transactions avec les intérêts minoritaires		(22)	(81)
(Acquisitions)/cessions d'actions Kering auto-détenues	10	(648)	(118)
Émissions d'emprunts obligataires et bancaires	11.2	1 708	39
Remboursements d'emprunts obligataires et bancaires	11.2	(348)	(220)
Émissions/(remboursements) des autres dettes financières	11.2	223	156
Remboursements des passifs sur contrats de location		(395)	(372)
Intérêts versés et assimilés		(128)	(130)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement		(1 115)	(1 733)
Flux nets liés aux activités abandonnées		(8)	4
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		(11)	10
Variation nette de la trésorerie		794	1 388
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	11.1	4 516	3 000
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	11.1	5 310	4 388

6 - NOTES ANNEXES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2022

Présentation des comptes semestriels consolidés résumés	39
1 Généralités	39
2 Faits marquants du premier semestre 2022	40
3 Événements postérieurs à la clôture	41
4 Secteurs opérationnels	41
Notes sur le compte de résultat consolidé	42
5 Autres produits et charges opérationnels non courants	42
6 Résultat financier	42
7 Impôt sur le résultat	43
8 Résultat par action	43
Notes sur le bilan consolidé	45
9 Actifs financiers	45
10 Capitaux propres	46
11 Endettement financier net	46
12 Instruments dérivés	48
13 Provisions	48
Notes sur le tableau des flux de trésorerie consolidés	49
14 Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	49
15 Capacité d'autofinancement	49
16 Variation du besoin en fonds de roulement	50
17 Transactions avec les parties liées	50

PRÉSENTATION DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

NOTE 1 – GÉNÉRALITÉS

Modalités d'arrêté des comptes consolidés résumés

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

Le 27 juillet 2022, le Conseil d'administration a arrêté les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2022 et donné son autorisation à leur publication ce même jour.

Les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2022 reflètent la situation comptable de Kering SA, de ses filiales et ses entreprises associées (le « Groupe »).

Référentiel comptable IFRS appliqué

En application du Règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis en conformité avec les normes comptables internationales (*International Financial Reporting Standards*) telles qu'approuvées par l'Union européenne, et en particulier selon les dispositions de la norme IAS 34 – *Information financière intermédiaire*.

La norme IAS 34 permet de présenter une sélection de notes annexes dont l'objectif est d'analyser les principaux événements survenus au cours du premier semestre 2022 et leur incidence sur l'évolution de la performance financière et la situation financière du Groupe. Par conséquent, les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les comptes consolidés annuels et doivent être lues conjointement avec les comptes consolidés 2021.

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe sont présentés dans la Note 33 – Principes et méthodes comptables des comptes consolidés 2021, à l'exception des normes, modifications et interprétations adoptées par l'Union Européenne, applicables à compter du 1^{er} janvier 2022 et mentionnées ci-après :

- amendement IAS 37 – *Contrats déficitaires* – *Coûts d'exécution du contrat*, qui précise que les coûts à prendre en compte pour comptabiliser une provision pour contrat

déficitaire doivent inclure à la fois les coûts marginaux et l'allocation d'autres coûts directement rattachables au contrat ;

- amendement IAS 16 – *Produits générés avant la mise en service d'une immobilisation* qui interdit de déduire les produits générés par une immobilisation pendant son transfert sur site ou pendant sa mise en état, en moins du coût de l'immobilisation. A la place, ces produits et les coûts correspondants doivent être comptabilisés en résultat ;
- amendement IFRS 3, qui consiste en une mise à jour des références au Cadre conceptuel ;
- améliorations annuelles des normes IFRS 2018-2020.

Ces amendements n'ont pas d'impact pour le Groupe.

Par ailleurs, le Groupe a procédé à l'analyse des impacts de la décision de l'IFRIC IC relative à IAS 38 – *Immobilisations incorporelles* portant sur la comptabilisation des coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel utilisé en mode « SaaS » (*Software as a Service*). Un montant de 21 millions d'euros net d'impôts différés, non matériel au niveau du Groupe, a été enregistré au 1^{er} janvier 2022 en *Autres réserves* dans les capitaux propres en contrepartie d'une baisse des *Immobilisations incorporelles*.

NOTE 2 – FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2022

Signature d'un accord d'acquisition par Kering Eyewear du lunetier Maui Jim

Kering Eyewear a annoncé le 14 mars 2022 avoir signé un accord en vue de l'acquisition du lunetier américain Maui Jim, Inc.

La transaction, soumise à l'approbation des autorités de la concurrence compétentes, devrait être finalisée dans le courant du second semestre 2022.

Depuis sa création en 2014, Kering Eyewear a construit un modèle innovant qui lui a permis de générer un chiffre d'affaires externe de plus de 700 millions d'euros en 2021.

Cession de Girard-Perregaux et Ulysse Nardin à leur management

En date du 31 mai 2022, Kering a réalisé la vente des manufactures horlogères suisses Girard-Perregaux et Ulysse Nardin en cédant 100 % de sa participation dans Sowind Group SA à son management actuel. L'opération a été réalisée conformément à ce qui avait été annoncé le 24 janvier 2022.

Le résultat de cession dans les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2022 s'élève à 29 millions d'euros reconnus en *Produits opérationnels non courants*.

Mise en œuvre des deuxième et troisième tranches du Programme de Rachat d'Actions propres

Dans le cadre du Programme de Rachat d'Actions annoncé le 25 août 2021 avec l'objectif de racheter jusqu'à 2,0 % de son capital social sur une durée de 24 mois, Kering a mis en œuvre, au cours du 1^{er} semestre 2022, les deuxième et troisième tranches.

Le tableau ci-dessous présente une situation des différentes tranches du programme au 30 juin 2022 :

	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3
Période de rachat	Du 25 août au 3 novembre 2021	Du 23 février au 6 avril 2022	Du 18 mai au 19 juillet 2022
Nombre d'actions rachetées	650 000 actions, soit une fraction du capital s'élevant à environ 0,5 %	650 000 actions, soit une fraction du capital s'élevant à environ 0,5 %	Cible de rachat de 650 000 actions Au 30 juin 2022, le groupe a déjà racheté 554 742 actions
Prix moyen des actions rachetées	643,70 euros par action	578,71 euros par action	484,69 euros par action sur la partie achetée au 30 juin
Allocation des actions rachetées	325 000 actions ont été annulées le 10 décembre 2021 sur décision du Conseil d'administration lors de sa réunion du 9 décembre 2021	Il a été décidé lors de la réunion du Conseil d'administration du 28 avril 2022 que 325 000 actions ainsi rachetées seront annulées d'ici la fin d'année 2022	Les actions ainsi rachetées dans le cadre de cette troisième tranche seront pour partie destinées à être annulées et pour partie allouées à des plans de rémunération de salariés du Groupe en actions Kering

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

Kering a réalisé, le 28 avril 2022, une émission obligataire pour un montant total de 1,5 milliard d'euros se répartissant en :

- une tranche de 750 millions d'euros à trois ans assortie d'un coupon de 1,25 % ;
- et une tranche de 750 millions d'euros à huit ans assortie d'un coupon de 1,875 %.

Cette émission s'inscrit dans le cadre de la gestion active de la liquidité du Groupe. Elle concourt à l'accroissement de la flexibilité financière du Groupe en permettant le refinancement de sa dette existante ainsi que, pour partie, le financement de l'acquisition de Maui Jim.

Lancement d'une opération d'actionnariat salarié

Kering a annoncé, le 4 mai 2022, le lancement de sa première opération d'actionnariat salarié. Cette opération a été mise en œuvre en France, en Italie, au Royaume-Uni, aux États-Unis, en Chine continentale, à Hong Kong SAR, au Japon et en Corée du Sud.

Le prix de souscription des actions dans le cadre de l'opération a été fixé à 394 euros, correspondant à la moyenne des cours d'ouverture de l'action Kering sur Euronext Paris lors des vingt jours de bourse entre le 19 avril et le 16 mai 2022, diminué d'une décote de 20 % et arrondi au centime d'euro supérieur.

A l'issue de la période de souscription, qui s'est étendue du 19 mai 2022 au 9 juin 2022, 102 862 actions ont été souscrites (abondement compris). Le règlement-livraison des actions a été effectué le 7 juillet 2022 au travers d'une augmentation de capital par émission d'actions ordinaires nouvelles.

NOTE 3 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Augmentation de capital dans le cadre de l'opération d'actionnariat salarié

Le Directeur général délégué, sur décisions du Conseil d'administration en date du 9 décembre 2021 et du 23 mai 2022, a procédé le 7 juillet 2022, au titre de l'opération d'actionnariat salarié, à une augmentation du capital social de

Kering SA de 411 448 euros par émission de 102 862 actions ordinaires nouvelles, le capital étant ainsi fixé à 499 183 112 euros, divisé en 124 795 778 actions de 4 euros de valeur nominale chacune.

Finalisation de la troisième tranche du programme de rachat d'actions

La troisième tranche du Programme de Rachat d'Actions (annoncé le 25 août 2021 avec l'objectif de racheter jusqu'à 2,0 % de son capital social sur une durée de 24 mois) a été finalisée le 19 juillet 2022. Sur la période du 18 mai au 19 juillet 2022, 650 000 actions ont été rachetées, au prix

moyen de 485,53 euros par action, soit une fraction du capital s'élevant à environ 0,5 %.

Il a été décidé lors de la réunion du Conseil d'administration du 27 juillet 2022 que 400 000 actions rachetées dans le cadre de cette tranche seront annulées d'ici la fin d'année 2022.

Aucun autre événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2022 et le 27 juillet 2022, date d'arrêté des comptes semestriels par le Conseil d'administration.

NOTE 4 – SECTEURS OPÉRATIONNELS

(en millions d'euros)	Gucci	Yves Saint Laurent	Bottega Veneta	Autres Maisons	Kering Eyewear et Corporate	Éliminations	Total
1^{ER} SEMESTRE 2022							
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	5 173	1 481	834	1 955	591	(104)	9 930
Résultat opérationnel courant	1 886	438	168	337	(7)	(2)	2 820
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	327	107	83	161	119	n.a.	797
EBITDA	2 213	545	251	498	112	(2)	3 617
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	154	25	35	63	84	n.a.	361
1^{ER} SEMESTRE 2021							
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	4 479	1 046	708	1 485	396	(67)	8 047
Résultat opérationnel courant	1 694	275	130	197	(63)	4	2 237
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	300	86	83	137	108	-	714
EBITDA	1 994	361	213	334	45	4	2 951
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	125	24	24	60	112	-	345

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

NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

NOTE 5 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS

(en millions d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Charges opérationnelles non courantes		(42)	(17)
Dépréciation des écarts d'acquisition, marques et autres actifs immobilisés		(14)	(4)
<i>Dépréciation des écarts d'acquisition</i>		-	-
<i>Dépréciation de marques</i>		-	-
<i>Dépréciation d'autres actifs immobilisés</i>		(14)	(4)
Autres charges opérationnelles non courantes		(28)	(13)
<i>Charges de restructuration</i>	13	(13)	(2)
<i>Autres</i>		(15)	(11)
Produits opérationnels non courants		29	-
Plus value de cession d'actif		29	-
TOTAL		(13)	(17)

Au premier semestre 2022, les autres charges opérationnelles non courantes s'élèvent à 28 millions d'euros dont 15 millions d'euros qui se rapportent aux dons de soutien aux efforts humanitaires et aux réfugiés dans le cadre du conflit en Ukraine, à des coûts d'intégration de LINDBERG et à diverses charges.

La plus-value de cession d'actif constatée à hauteur de 29 millions d'euros concerne la cession de Girard-Perregaux et Ulysse Nardin réalisée au 31 mai 2022.

NOTE 6 – RÉSULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Coût de l'endettement financier net ⁽¹⁾		(18)	(22)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		2	2
Charges financières au coût amorti		(20)	(24)
Autres produits et charges financiers		57	(44)
Gains nets (pertes nettes) sur actifs financiers		4	2
Gains nets (pertes nettes) de change		26	12
Part inefficace des couvertures de flux de trésorerie et de juste valeur	12	(65)	(38)
Gains nets (pertes nettes) sur dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture	12	101	(9)
Autres charges financières		(9)	(11)
Total Résultat financier hors contrats de location		39	(66)
Charge d'intérêt sur contrats de location		(58)	(60)
TOTAL		(19)	(126)

(1) La définition de l'endettement financier net est présentée en page 32.

Au 1^{er} semestre 2022, le coût de l'endettement financier s'établit à 18 millions d'euros, contre 22 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021. Cette diminution de 4 millions d'euros est liée pour l'essentiel aux recours à des financements émis à taux négatifs, en particulier sous forme de billets de trésorerie, plus significatifs sur le premier semestre 2022.

Les autres produits et charges financiers représentent au 1^{er} semestre 2022 un produit net de 57 millions d'euros, contre une charge au 1^{er} semestre 2021 de 44 millions d'euros.

Cette variation de 101 millions d'euros s'explique principalement par l'impact favorable de 106 millions d'euros résultant de la revalorisation à la juste valeur par compte de résultat de la composante optionnelle de l'émission obligataire échangeable en actions PUMA.

NOTE 7 – IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

7.1 Charge d'impôt

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Charge d'impôt courant	(804)	(670)
Produit (Charge) d'impôt différé	57	75
TOTAL	(747)	(595)

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

Au 30 juin 2022, le taux d'imposition estimé par le Groupe pour l'exercice (conformément à IAS 34) s'élève à 26,8 %.

(en millions d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Résultat avant impôt		2 788	2 094
Charge d'impôt		(747)	(595)
Taux d'impôt effectif		26,8 %	28,4 %
Autres produits et charges opérationnels non courants	5	(13)	(17)
Résultat courant avant impôt		2 801	2 111
Impôt sur les autres produits et charges opérationnels non courants		23	2
Charge d'impôt sur le résultat courant		(770)	(597)
Taux d'impôt effectif sur le résultat courant ⁽¹⁾		27,5 %	28,2 %

(1) La définition du taux d'impôt effectif sur le résultat courant est présentée en page 32.

NOTE 8 – RÉSULTAT PAR ACTION

8.1 Résultat par action

1^{er} semestre 2022

	Ensemble consolidé	Activités poursuivies	Activités abandonnées
Résultat net, part du Groupe (en millions d'euros)	1 988,4	1 987,0	1,4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	124 697 462	124 697 462	124 697 462
Nombre moyen pondéré d'actions Kering auto-détenues	(1 089 795)	(1 089 795)	(1 089 795)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	123 607 667	123 607 667	123 607 667
Résultat de base par action (en euros)	16,09	16,08	0,01
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	123 607 667	123 607 667	123 607 667
Actions ordinaires potentielles dilutives	40 800	40 800	40 800
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	123 648 467	123 648 467	123 648 467
Résultat dilué par action (en euros)	16,08	16,07	0,01

1^{er} semestre 2021

	Ensemble consolidé	Activités poursuivies	Activités abandonnées
Résultat net, part du Groupe (en millions d'euros)	1 479,0	1 461,9	17,1
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	125 017 916	125 017 916	125 017 916
Nombre moyen pondéré d'actions Kering auto-détenues	(225 008)	(225 008)	(225 008)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	124 792 908	124 792 908	124 792 908
Résultat de base par action (en euros)	11,85	11,71	0,14
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	124 792 908	124 792 908	124 792 908
Actions ordinaires potentielles dilutives	17 078	17 078	17 078
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	124 809 986	124 809 986	124 809 986
Résultat dilué par action (en euros)	11,85	11,71	0,14

8.2 Résultat par action des activités poursuivies hors éléments non courants

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

(en millions d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe		1 987	1 462
Autres produits et charges opérationnels non courants	5	(13)	(17)
Impôt sur les autres produits et charges opérationnels non courants		23	2
Résultat net des activités poursuivies hors éléments non courants, part du Groupe		1 977	1 477
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises		124 697 462	125 017 916
Nombre moyen pondéré d'actions Kering auto-détenues		(1 089 795)	(225 008)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires		123 607 667	124 792 908
Résultat de base par action des activités poursuivies hors éléments non courants (en euros)		15,99	11,84
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires		123 607 667	124 792 908
Actions ordinaires potentielles dilutives		40 800	17 078
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées		123 648 467	124 809 986
Résultat dilué par action des activités poursuivies hors éléments non courants (en euros)		15,99	11,84

NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

NOTE 9 – ACTIFS FINANCIERS

9.1 Détail des actifs financiers

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2022	31/12/2021
Titres de participation		525	708
<i>dont titres PUMA (3,96 % en 2022 et 2021)</i>		375	645
Instruments dérivés	12	1	-
Prêts et créances		-	1
Dépôts et cautionnements		221	211
Autres investissements financiers		137	134
Actifs financiers non courants		884	1 054
Instruments dérivés	12	80	16
Prêts et créances		4	6
Actifs financiers courants		84	22

9.2 Actifs financiers évalués à la juste valeur

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2022	31/12/2021
Titres de participation		525	708
<i>dont les variations de juste valeur sont enregistrées en capitaux propres</i>		523	706
<i>dont les variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat</i>		2	2
Instruments dérivés	12	81	16
Autres investissements financiers		137	134
<i>dont les variations de juste valeur sont enregistrées en capitaux propres</i>		129	125
<i>dont les variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat</i>		8	9
Actifs financiers évalués à la juste valeur		743	858

NOTE 10 – CAPITAUX PROPRES

Au 30 juin 2022, le capital social s'élève à 498 771 664 euros. Il est composé de 124 692 916 actions entièrement libérées de valeur nominale de 4 euros (inchangé par rapport au 31 décembre 2021). Le nombre d'actions Kering en circulation s'élève à 122 863 213 actions, une fois déduites les 1 829 703 actions Kering auto-détenues.

Actions Kering auto-détenues

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2022		31/12/2021	
		Nombre	Montant	Nombre	Montant
Contrat de liquidité		750	-	-	-
Programme de rachat d'actions pour annulation		325 000	188	-	-
Paielements fondés sur des actions		1 503 953	836	624 211	379
Actions Kering auto-détenues		1 829 703	1 024	624 211	379

Variation des actions Kering auto-détenues	Nombre	Montant (en millions d'euros)	Effet sur la trésorerie (en millions d'euros)
Au 1^{er} janvier 2022	624 211	380	
Achats dans le cadre du contrat de liquidité	100 509	55	(55)
Cessions dans le cadre du contrat de liquidité	(99 759)	(55)	55
Achats dans le cadre du programme de rachat d'actions	1 204 742	645	(645)
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 2022	1 829 703	1 025	(645)

NOTE 11 – ENDETTEMENT FINANCIER NET

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2022	31/12/2021
Emprunts et dettes financières	11.2-4	6 732	5 417
Trésorerie et équivalents de trésorerie		(5 790)	(5 249)
TOTAL		942	168

11.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	30/06/2022	31/12/2021
Trésorerie	3 715	3 325
Équivalents de trésorerie	2 075	1 924
TOTAL	5 790	5 249

11.2 Emprunts et dettes financières par catégorie et échéance de remboursement

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2022	Court terme	N+2	N+3	N+4	N+5	Au-delà	Total Long terme
Emprunts obligataires	11.3	4 780	1 150	504	749	498	490	1 389	3 630
Autres emprunts auprès des établissements de crédit		179	90	39	43	1	1	5	89
Découverts bancaires	14	480	480	-	-	-	-	-	-
Billets de trésorerie		960	960	-	-	-	-	-	-
Autres dettes financières ⁽¹⁾		333	23	51	254	-	5	-	310
dont Options de vente accordées à des intérêts minoritaires		316	6	51	254	-	5	-	310
TOTAL		6 732	2 703	594	1 046	499	496	1 394	4 029
%		100 %	40 %	9 %	16 %	7 %	7 %	21 %	60 %

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

(en millions d'euros)	Notes	31/12/2021	Court terme	N+2	N+3	N+4	N+5	Au-delà	Total Long terme
Emprunts obligataires	11.3	3 370	825	599	504	-	498	944	2 545
Autres emprunts auprès des établissements de crédit		229	99	89	32	1	1	7	130
Découverts bancaires	14	733	733	-	-	-	-	-	-
Billets de trésorerie		702	702	-	-	-	-	-	-
Autres dettes financières ⁽¹⁾		383	82	-	43	258	-	-	301
dont Options de vente accordées à des intérêts minoritaires		327	26	-	43	258	-	-	301
TOTAL		5 417	2 441	688	579	259	499	951	2 976
%		100 %	45 %	13 %	11 %	5 %	9 %	18 %	55 %

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

11.3 Emprunts obligataires

Le groupe a émis le 28 avril 2022 une nouvelle dette obligataire pour un montant total de 1,5 milliard d'euros se répartissant en 2 tranches de 750 millions d'euros chacune, l'une à trois ans assortie d'un coupon de 1,25 % et l'autre à huit ans assortie d'un coupon de 1,875 %.

Une émission d'un emprunt obligataire de 200 millions de dollars américains au taux fixe de 3,639 % a été réalisée le 27 mai 2022 à échéance du 27 mai 2027.

Par ailleurs, le Groupe a procédé au remboursement d'un emprunt obligataire émis en mars 2015 à taux fixe dans le cadre du programme EMTN (Euro Medium Term Notes) pour un montant de 275 millions d'euros et arrivé à échéance le 28 mars 2022.

11.4 Lignes de crédit confirmées non tirées

Le Groupe dispose au 30 juin 2022 de 3 035 millions d'euros de lignes de crédit confirmées non tirées (3 035 millions d'euros au 31 décembre 2021). Ce montant se compose de 2 385 millions d'euros au titre du crédit syndiqué (dont

170 millions d'euros à échéance décembre 2024 et 2 215 millions d'euros à échéance décembre 2025), et de 650 millions d'euros de lignes de crédit bilatérales à échéance second semestre 2023.

NOTE 12 – INSTRUMENTS DÉRIVÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2022	31/12/2021
Actifs financiers non courants	9.1	1	-
Instruments dérivés – à la juste valeur par le résultat		-	-
Instruments dérivés – couverture de flux de trésorerie		1	-
Instruments dérivés – couverture de juste valeur		-	-
Actifs financiers courants	9.1	80	16
Instruments dérivés – à la juste valeur par le résultat		14	3
Instruments dérivés – couverture de flux de trésorerie		65	7
Instruments dérivés – couverture de juste valeur		1	6
Passifs financiers non courants		-	-
Instruments dérivés – à la juste valeur par le résultat		-	-
Instruments dérivés – couverture de flux de trésorerie		-	-
Instruments dérivés – couverture de juste valeur		-	-
Passifs financiers courants		(322)	(304)
Instruments dérivés – à la juste valeur par le résultat ⁽¹⁾		(3)	(121)
Instruments dérivés – couverture de flux de trésorerie		(305)	(180)
Instruments dérivés – couverture de juste valeur		(14)	(3)
TOTAL		(241)	(288)

(1) Comprenait au 31 décembre 2021 la juste valeur du dérivé incorporé (option) de l'emprunt obligataire échangeable en actions PUMA pour un montant de 106 millions d'euros. Au 30 juin 2022, la valeur du dérivé incorporé est à zéro compte tenu de la valeur de l'action PUMA.

NOTE 13 – PROVISIONS

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2021	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variations de périmètre	Différences de change	Autres mouvements	30/06/2022
Provisions non courantes	16	12	(7)	(2)	-	-	4	23
Provisions courantes	138	27	(14)	(24)	-	1	8	136
TOTAL	154	39	(21)	(26)	-	1	12	159

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2022	31/12/2021
Restructurations	5	41	28
Garanties de passif		23	25
Litiges et autres risques		95	101
TOTAL		159	154

NOTES SUR LE TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

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

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2022	30/06/2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie présentés au Bilan	11.1	5 790	4 787
Découverts bancaires	11.2	(480)	(399)
Trésorerie et équivalents de trésorerie présentés dans le Tableau des flux de trésorerie		5 310	4 388

NOTE 15 – CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT

(en millions d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Résultat net des activités poursuivies		2 043	1 500
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant		797	714
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie		(264)	(102)
Produits et charges opérationnels courants sans contrepartie en trésorerie :	4	(27)	(117)
<i>Juste valeur des couvertures de change opérationnelles</i>		100	(56)
<i>Autres éléments</i>		(127)	(61)
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie :		(237)	15
<i>Dépréciation des écarts d'acquisition, marques et autres actifs immobilisés</i>	5	14	4
<i>Juste valeur des couvertures de change en résultat financier</i>	6	(190)	81
<i>Charge (Produit) d'impôt différé</i>	7.1	(57)	(75)
<i>Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence</i>		(2)	(1)
<i>Autres éléments</i>		(2)	6
Capacité d'autofinancement		2 576	2 112

NOTE 16 – VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Variation des stocks	(627)	(161)
Variation des créances clients et comptes rattachés	(112)	34
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	558	117
Variation des autres créances et autres dettes opérationnelles	(295)	22
Variation du besoin en fonds de roulement	(476)	12

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.

	30/06/2022	30/06/2021
% de détention du groupe Artémis dans Kering SA	41,8 %	41,6 %
% de droits de vote du groupe Artémis dans Kering SA	59,1 %	58,4 %
Versement du dividende N-1 <i>(en millions d'euros)</i>	625	414
Redevance de la période <i>(en millions d'euros)</i>	4	2

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

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2022

Aux Actionnaires de la société Kering.

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Kering, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

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

II - Vérification spécifique

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

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

Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 27 juillet 2022

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Deloitte & Associés

Camille Phelizon

Patrice Morot

David Dupont-Noel

Bénédicte Margerin

DÉCLARATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Fait à Paris, le 27 juillet 2022.

Jean-François Palus, Directeur général délégué

Jean-Marc Duplaix, Directeur Financier

Kering

Société anonyme au capital de 499 183 112 euros
Siège social : 40, rue de Sèvres – 75007 Paris
552 075 020 RCS Paris

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

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

Conception et réalisation : **côté corp.**

Date de publication : 27 juillet 2022

Empowering Imagination