

## Très bonnes performances opérationnelles et financières au premier semestre

- ∞ **Accélération de la croissance des ventes au deuxième trimestre tant dans le Luxe que dans le Sport & Lifestyle**
- ∞ **Amélioration des marges, du cash-flow libre opérationnel et du résultat net**

**Chiffre d'affaires Groupe au 1er semestre en progression de +5,5 % en comparable, à 5 693 M€**

**Résultat opérationnel courant en progression de +4,9 %**

Marge opérationnelle en hausse de 20 points de base, grâce à une progression tant dans le Luxe que dans le Sport & Lifestyle

Résultat net part du Groupe en hausse de +9,9 %

- **Accélération de la croissance du chiffre d'affaires au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016**, en progression de 6,9 % en comparable :
  - Activités Luxe : ventes en hausse de 5,2 % en comparable sur le trimestre
    - Gucci : nouvel élan créatif et déploiement de la stratégie portent leurs fruits
    - Bottega Veneta : impact toujours négatif de l'évolution des flux touristiques
    - Yves Saint Laurent : maintien d'une croissance soutenue et résultat en forte hausse
    - Autres marques de Luxe : amélioration des tendances
  - Activités Sport & Lifestyle : accélération de la croissance et amélioration de la rentabilité de Puma

---

**François-Henri Pinault, Président-Directeur général de Kering, a déclaré :** « Nous sommes très heureux des performances que nous avons réalisées au premier semestre 2016. La croissance de l'ensemble de nos activités Luxe a été nettement supérieure au second trimestre à celle des trois premiers mois de l'année. Conséquence tangible de la nouvelle dynamique créative et de la stratégie ambitieuse menée depuis 2015, la hausse du chiffre d'affaires de Gucci s'accélère malgré des bases de comparaison élevées sur le trimestre ; la marque réalise une progression de 7% de son résultat opérationnel sur le semestre. Nos activités Sport & Lifestyle retournent à la croissance opérationnelle, comme attendu, grâce à la bonne dynamique de leurs ventes. Enfin, notre génération de cash-flow est en forte hausse : c'était l'une des priorités que nous nous étions fixées en début d'année. Notre modèle économique multimarques, intégré et réactif, la pertinence de notre stratégie et la bonne exécution des plans d'actions engagés sont à l'origine de ces bonnes performances. Dans un environnement incertain, la poursuite de la mise en œuvre de notre stratégie, le maintien de notre discipline opérationnelle et financière et l'engagement de nos équipes nous rendent confiants dans la poursuite de notre trajectoire de croissance. »

---

Principaux indicateurs financiers

(en millions d'euros)	S1 2016	S1 2015	Variation <sup>(1)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 692,9</b>	<b>5 512,5</b>	<b>+ 3,3 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>811,1</b>	<b>773,2</b>	<b>+ 4,9 %</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	14,2 %	14,0 %	+ 0,2 pt
Résultat opérationnel courant Luxe	839,6	806,0	+ 4,2 %
Résultat opérationnel courant Sport & Lifestyle	48,1	38,4	+ 25,3 %
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>464,9</b>	<b>423,1</b>	<b>+ 9,9 %</b>
<b>Résultat net part du Groupe récurrent *</b>	<b>520,9</b>	<b>489,2</b>	<b>+ 6,5 %</b>

<sup>(1)</sup> Variation en données publiées.

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

Le **chiffre d'affaires** de Kering au premier semestre 2016 s'élève à 5 693 millions d'euros, en hausse de +3,3 % en données publiées et de +5,5 % à périmètre et taux de change comparables.

Les fluctuations des parités monétaires sur le premier semestre 2016 ont affecté négativement le chiffre d'affaires.

La progression du chiffre d'affaires en comparable est soutenue tant dans les pays matures, tirée par l'Europe de l'Ouest et le Japon, que dans les pays émergents.

Le chiffre d'affaires réalisé hors de la zone Euro représente désormais 78 % des ventes.

Sur le premier semestre 2016, le **marge brute** du Groupe est en hausse de 202 millions d'euros (soit +6 % en données publiées) et s'élève à 3 602 millions d'euros.

Au 30 juin 2016, le **résultat opérationnel courant** de Kering est en hausse de +4,9 % en données publiées par rapport à celui du premier semestre 2015, et s'élève à 811 millions d'euros. Le **taux de marge opérationnelle** du Groupe s'établit à 14,2 % avec un taux de marge opérationnelle de l'Activité Luxe en croissance à 21,7 %. Le taux de marge opérationnelle de l'Activité Sport & Lifestyle s'établit à 2,7 %.

L'**EBITDA**<sup>1</sup> du premier semestre 2016 s'est établi à près de 1 011 millions d'euros, en croissance de +4 % par rapport au premier semestre 2015. Le ratio d'EBITDA rapporté au chiffre d'affaires est en croissance de 20 points de base en données publiées pour atteindre 17,8 % au 30 juin 2016.

Au 30 juin 2016, le **résultat net part du Groupe** s'établit à 465 millions d'euros contre un résultat net part du Groupe de 423 millions d'euros au 30 juin 2015. Retraité des éléments non courants nets d'impôt, le **résultat net part du Groupe des activités poursuivies** s'élève à 521 millions d'euros au 30 juin 2016, en hausse de +6,5 % par rapport au 30 juin 2015. Au 30 juin 2016, le **résultat net par action** de Kering s'établit à 3,69 euros, en hausse de +10 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

<sup>1</sup> EBITDA : résultat opérationnel courant augmenté des dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non-courant. Cf. rapprochement chiffré avec les états financiers dans le rapport semestriel 2016.

**Performances opérationnelles par activités**

**ACTIVITES LUXE**

<i>Chiffre d'affaires</i> (en millions d'euros)	S1 2016	S1 2015	Variation en réel	Variation en comparable <sup>(1)</sup>
<b>Activités Luxe</b>	<b>3 877,9</b>	<b>3 762,0</b>	<b>+ 3,1 %</b>	<b>+ 4,0 %</b>
Gucci	1 947,5	1 874,2	+ 3,9 %	+ 5,4 %
Bottega Veneta	571,2	629,2	- 9,2 %	- 9,1 %
Yves Saint Laurent	547,9	443,1	+ 23,7 %	+ 24,2 %
Autres marques	811,3	815,5	- 0,5 %	0 %

<sup>(1)</sup> Variation à périmètre et taux de change comparables.

<i>Résultat opérationnel courant</i> (en millions d'euros)	S1 2016	S1 2015	Variation M €	Variation % <sup>(1)</sup>
<b>Activités Luxe</b>	<b>839,6</b>	<b>806,0</b>	<b>33,6</b>	<b>+4,2 %</b>
Gucci	536,9	501,6	35,3	+7,0 %
Bottega Veneta	145,1	180,1	(35,0)	-19,4 %
Yves Saint Laurent	109,0	60,5	48,5	+80,2 %
Autres marques	48,6	63,8	(15,2)	-23,8 %

<sup>(1)</sup> Variation en données publiées.

**Gucci**

Au premier semestre 2016, Gucci a réalisé un chiffre d'affaires en progression de +3,9 % en données publiées et de +5,4 % en comparable. Le redressement de Gucci s'est confirmé au second trimestre avec une progression des ventes de +7,4 % en comparable, malgré des bases de comparaison élevées.

Les ventes dans les magasins en propre augmentent de +4,9 % à change constant au premier semestre 2016, portées par une progression de toutes les principales catégories de produits. L'activité dans les magasins en propre connaît une croissance particulièrement soutenue en Europe de l'Ouest au premier semestre 2016 (+19,8 % en comparable), le repositionnement de la marque ayant reçu un accueil très positif de la clientèle européenne, et générant une attractivité renouvelée de la marque pour les touristes visitant l'Europe. Dans les pays émergents, le chiffre d'affaires augmente à nouveau à change constant (+2,1 %), notamment en Chine continentale, et plus particulièrement dans les principales métropoles.

Le résultat opérationnel courant de Gucci s'établit à près de 537 millions d'euros au premier semestre, et la marge opérationnelle s'améliore de 80 points de base pour atteindre 27,6 %.

## Bottega Veneta

Au premier semestre 2016, le chiffre d'affaires de Bottega Veneta s'établit à 571 millions d'euros en recul de -9,2 % en données publiées et de -9,1 % en comparable.

L'activité en magasin a été particulièrement pénalisée par la baisse des flux touristiques en Europe de l'Ouest, toutefois le chiffre d'affaires réalisé avec la clientèle locale progresse dans la région. Dans les pays émergents (45,3 % du chiffre d'affaires du semestre), les ventes de la marque progressent de +3,2 % en comparable, portées par une accélération notable au second trimestre. Le rebond de l'activité est pour beaucoup lié au report de ventes aux clients chinois des pays matures vers le marché domestique chinois et certains marchés de la région. Bottega Veneta poursuit le développement de la catégorie chaussures, qui représente désormais 7,0 % de l'activité et enregistre une croissance très robuste au premier semestre.

Pour les six premiers mois de l'exercice, le résultat opérationnel courant de Bottega Veneta s'établit à 145 millions d'euros.

## Yves Saint Laurent

Pour le premier semestre 2016, le chiffre d'affaires d'Yves Saint Laurent s'établit à 548 millions d'euros, en progression de +23,7 % en données publiées et de +24,2 % à taux de change comparables par rapport à la même période en 2015, avec une croissance au second trimestre à +22,1 %, en dépit de bases de comparaison très élevées.

Le chiffre d'affaires réalisé dans les magasins en propre (68 % des ventes) progresse de +31,5 % en comparable sur la période, porté par une forte croissance des ventes à magasin constant. Toutes les principales catégories de produits enregistrent une très forte croissance de leurs ventes. Yves Saint Laurent a vu, en outre, son chiffre d'affaires progresser dans toutes les zones géographiques.

Yves Saint Laurent a réalisé sur le semestre un résultat opérationnel courant de 109 millions d'euros, en progression de +80,2 %. La rentabilité opérationnelle s'établit à 19,9 %, en hausse de 620 points de base en données publiées.

## Autres marques de Luxe

Au premier semestre 2016, les ventes de l'ensemble des autres marques de Luxe s'établissent à 811 millions d'euros, en très léger recul en données publiées (-0,5 %). À taux de change comparable, elles sont stables sur le semestre, et mieux orientées sur le deuxième trimestre.

Les marques de Couture et Maroquinerie enregistrent une croissance satisfaisante de leur chiffre d'affaires malgré la contribution négative de Brioni qui est engagé dans une restructuration de son outil industriel et de sa distribution. Les ventes des marques de Joaillerie s'inscrivent globalement en légère hausse mais l'activité des marques horlogères est encore en fort recul, dans un contexte de marché qui reste très défavorable.

Pour les six premiers mois de 2016, les ventes aux tiers (« wholesale »), en progression de +1,7 %, restent le premier canal de distribution des autres marques de Luxe avec 55,9 % des ventes, une proportion qui reflète les différents stades de développement des marques de Couture et Maroquinerie et les spécificités de la distribution dans l'Horlogerie et la Joaillerie.

Les ventes réalisées dans les magasins en propre ont quant à elles reculé de -0,9 % en comparable par rapport à 2015. Cette baisse s'explique principalement par la contraction du chiffre d'affaires dans la zone Euro et surtout en France, et s'analyse au regard de bases de comparaison élevées.

Le résultat opérationnel courant des autres marques des Activités Luxe, qui s'établit à 49 millions d'euros, est en repli par rapport au premier semestre 2015, de même que le taux de rentabilité opérationnelle. La majorité des autres marques de Luxe du Groupe sont en effet à un stade de leur développement qui nécessite un renforcement soutenu de leurs équipes et de leurs structures.

### ACTIVITES SPORT & LIFESTYLE

<i>Chiffre d'affaires</i> (en millions d'euros)	S1 2016	S1 2015	Variation en réel	Variation en comparable <sup>(1)</sup>
<b>Activités Sport &amp; Lifestyle</b>	<b>1 796,8</b>	<b>1 731,0</b>	<b>+ 3,8 %</b>	<b>+ 9,1 %</b>
Puma	1 686,4	1 601,2	+ 5,3 %	+ 10,6 %
Autres marques	110,4	129,8	-14,9 %	-8,9 %

<sup>(1)</sup> A périmètre et taux de change comparable.

<i>Résultat opérationnel courant</i> (en millions d'euros)	S1 2016	S1 2015	Variation M €	Variation <sup>(1)</sup>
<b>Activités Sport &amp; Lifestyle</b>	<b>48,1</b>	<b>38,4</b>	<b>9,7</b>	<b>+25,3 %</b>
Puma	52,5	40,7	11,8	+29,0 %
Autres marques	(4,4)	(2,3)	(2,1)	-

<sup>(1)</sup> En données publiées.

### Puma

Pour le premier semestre 2016, le chiffre d'affaires de Puma s'établit à 1 686 millions d'euros, en progression de +5,3% en données publiées. À périmètre et taux de change comparables, la croissance des ventes est très solide et s'établit à +10,6 %, avec une accélération au second trimestre à +13,2 %.

Les ventes aux distributeurs tiers (79,1 % de l'activité) ont augmenté de +10,2 % en comparable, en progression dans toutes les principales régions. Le chiffre d'affaires de Puma réalisé dans son réseau de points de vente exploités en propre s'est accru quant à lui de +12,2 % sur la période. Les ventes de la catégorie chaussure (44,6 % de l'activité de la marque) affichent pour le premier semestre 2016 une croissance de +8,7 % en comparable. C'est le huitième trimestre de croissance consécutif pour cette catégorie clé.

Le résultat opérationnel courant de PUMA est en nette progression, à 53 millions d'euros, grâce à une meilleure absorption des charges opérationnelles compte tenu de la hausse du chiffre d'affaires. À change constant, la marge brute progresse fortement, grâce à des augmentations de prix et de meilleures conditions d'achat.

Autres marques de Sport & Lifestyle

Pour le premier semestre 2016, Volcom a enregistré un chiffre d'affaires en recul de -8,9 % à change constant. Dans un contexte de marché difficile pour les marques de Surfwear et d'Action Sport, Volcom a poursuivi la mise en œuvre de sa stratégie visant à contenir la dégradation de ses marges, à améliorer sa distribution et à conforter la cohérence de son offre.

La progression du chiffre d'affaires en magasins et online est très solide et s'établit à +11,4 %.

Sur le premier semestre, le résultat opérationnel courant s'établit à -4 millions d'euros.

Performances financières

**Le taux effectif d'impôt** de Kering s'établit à 22,1 % au premier semestre 2016 (23,8 % au premier semestre 2015), pour un taux d'impôts courant à 23,6 %.

Au 30 juin 2016, **les autres produits et charges opérationnels non courants** représentent une charge nette de 86 millions d'euros. Ils incluent principalement des charges de restructurations de l'Activité Luxe, et des dépréciations d'actifs sur l'Activité Luxe et les Opérations Industrielles de Kering.

Flux de trésorerie et structure financière

**Le cash-flow libre opérationnel<sup>2</sup> du Groupe est en hausse sur** les six premiers mois de l'exercice 2016 ; c'était l'une des priorités affichées en début d'année. Il s'établit à 323 millions d'euros, contre 58 millions d'euros au premier semestre 2015.

(en millions d'euros)	S1 2016	S1 2015
<b>Capitaux engagés</b>	16 727,1	16 792,6
Actifs nets destinés à être cédés	-	28,0
Capitaux propres	11 660,5	11 483,3
<b>Endettement financier net</b>	5 066,6	5 337,3

A la fin du premier semestre, l'endettement financier net du Groupe est traditionnellement plus élevé qu'à la clôture de l'exercice, eu égard au paiement du dividende et, dans une certaine mesure, à la saisonnalité de l'activité. Le coût de **l'endettement financier net** s'établit à 62,3 millions d'euros, alors qu'il était de 64,2 millions d'euros à la même période de l'exercice précédent.

Le Groupe Kering affiche une structure financière très solide, Kering étant noté « BBB » assorti d'une perspective « stable » par Standard & Poor's.

Perspectives

Positionné sur des marchés structurellement porteurs, Kering dispose de fondamentaux très solides et d'un portefeuille de marques puissantes à fort potentiel.

<sup>2</sup> Cash-flow libre opérationnel : flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles sous déduction des acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles. Cf. rapprochement chiffré avec les états financiers dans le rapport semestriel 2016.



L'année 2016 est caractérisée, pour les Activités Luxe, par une attention particulière portée à la croissance du chiffre d'affaires à magasins comparables, avec une stratégie d'expansion du réseau de magasins ciblée et sélective. Chez Gucci, le renouveau en termes de création et d'offre produits, à l'œuvre depuis 2015, s'est amplifié et commence à se traduire dans les résultats. Puma confirme sa trajectoire et anticipe un nouvel exercice de croissance de son chiffre d'affaires, et une amélioration de son résultat opérationnel courant.

Le Groupe évolue dans un environnement instable, qu'il s'agisse du contexte macro-économique, mais aussi géopolitique et sécuritaire, marqué par des événements qui peuvent influencer les tendances de consommation et les flux touristiques.

Dans ces conditions, Kering poursuivra un pilotage et une allocation rigoureuse de ses ressources, en vue d'améliorer sa performance opérationnelle, sa génération de cash-flow et sa rentabilité sur capitaux employés.

*Le Conseil d'Administration de Kering s'est réuni le 28 juillet 2016 sous la présidence de François-Henri Pinault et a arrêté les comptes consolidés résumés au 30 juin 2016, qui ont fait l'objet d'un examen limité.*

#### AUDIOCAST

Kering tiendra un **audiocast** pour les analystes et les investisseurs à **18h00** (Europe continentale) / 17h00 (Royaume-Uni) / 12h00 (heure de la côte Est américaine) le **jeudi 28 juillet 2016**.

**Connexion depuis le site [www.kering.com](http://www.kering.com) (rubrique Finance).**

Connexion également possible par téléphone :

Pour la France	+ 33 (0)1 76 77 22 28
Pour le Royaume-Uni	+ 44 (0)20 3427 1916
Pour les États-Unis	+ 1 (646) 254 3360

Code d'accès : 7241931

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

#### PRESENTATION

Les visuels de présentation (PDF) seront disponibles avant l'audiocast sur le site [www.kering.com](http://www.kering.com)

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

# K E R I N G



## **A propos de Kering**

*Kering, qui figure parmi les leaders mondiaux de l'habillement et des accessoires, développe un ensemble de marques puissantes de Luxe et de Sport & Lifestyle : Gucci, Bottega Veneta, Saint Laurent, Alexander McQueen, Balenciaga, Brioni, Christopher Kane, McQ, Stella McCartney, Tomas Maier, Boucheron, Dodo, Girard-Perregaux, JeanRichard, Pomellato, Qeelin, Ulysse Nardin, Puma, Volcom et Cobra. En encourageant l'imagination sous toutes ses formes, Kering permet à ses marques de réaliser leur potentiel de croissance et ouvre la voie à des méthodes plus durables.*

*Présent dans plus de 120 pays, Kering a réalisé en 2015 un chiffre d'affaires de plus de 11,5 milliards d'euros et rassemblait plus de 38 000 collaborateurs au 31 décembre. L'action Kering (ex PPR) est cotée à Euronext Paris (FR 0000121485, KER.PA, KER.FP).*

## **Contacts**

### **Presse**

Emilie Gargatte +33 (0)1 45 64 61 20

emilie.gargatte@kering.com

Eloi Perrin +33 (0)1 45 64 61 72

eloi.perrin@kering.com

### **Analystes/investisseurs**

Claire Roblet + 33 (0)1 45 64 61 49

claire.roblet@kering.com

Andrea Beneventi + 33 (0)1 45 64 63 28

andrea.beneventi@kering.com

**Site Internet** : [www.kering.com](http://www.kering.com)

### **Réseaux sociaux**

Twitter: @KeringGroup

LinkedIn: Kering

Instagram: @kering\_official

YouTube: KeringGroup



**EXTRAIT DES COMPTES CONSOLIDES ET AUTRES  
INFORMATIONS RELATIVES AUX RESULTATS SEMESTRIELS  
2016**

**SITUATION AU 30 JUIN 2016**

<b><i>Sommaire</i></b>	<b><i>page</i></b>
<b>Faits marquants du semestre et nominations</b>	<b>9</b>
<b>Compte de résultat consolidé</b>	<b>10</b>
<b>Etat du résultat global consolidé</b>	<b>10</b>
<b>Etat de la situation financière consolidée</b>	<b>11</b>
<b>Tableau des flux de trésorerie consolidés</b>	<b>12</b>
<b>Répartition du chiffre d'affaires</b>	<b>13</b>
<b>Répartition du résultat opérationnel courant</b>	<b>14</b>
<b>Principales définitions</b>	<b>15</b>

**Principaux faits marquants du semestre**

***Kering reconnue comme l'une des 100 entreprises les plus exemplaires en matière de développement durable***

Le 21 janvier 2016, le classement « Global 100 » de *Corporate Knights*, publié à l'occasion du Forum économique mondial de Davos, a reconnu Kering parmi les 100 entreprises les plus exemplaires en matière de développement durable. Kering est par ailleurs le seul groupe de luxe du classement « Global 100 » 2016, et arrive en deuxième position du secteur textile, habillement et produits de luxe.

***Nominations au Comité exécutif***

Le 29 février 2016, Kering a annoncé la nomination de Béatrice Lazat en tant que Directrice des Ressources Humaines Groupe. Le 18 mars 2016 a été annoncée la nomination de Jean-Philippe Bailly comme Directeur des Opérations de Kering. Le 2 mai 2016, Valérie Duport a été nommée Directrice de la Communication et de l'Image de Kering. Tous trois sont devenus membres du Comité exécutif du Groupe.

Depuis le 1er janvier 2016, Kering a procédé au regroupement de ses activités Supply Chain, Logistique et Opérations Industrielles dans une nouvelle division appelée KLLIO (Kering Luxury Logistics and Industrial Operations) et dont la direction au niveau mondial a été confiée à Jean-Philippe Bailly.

***Volcom : cession d'Electric***

Le 16 mars 2016, Volcom a annoncé avoir cédé la marque Electric, au travers d'une opération de MBO (Management Buy Out), à un groupe dirigé par Eric Crane, Président-Directeur général d'Electric.

***Brioni : nomination de Justin O'Shea***

Le 23 mars 2016, Brioni et Kering ont annoncé la nomination de Justin O'Shea en tant que nouveau Directeur de la Création de la maison Brioni. Il assumera la responsabilité créative des collections et de l'image de la maison.

***Yves Saint Laurent : nomination d'Anthony Vaccarello***

Le 1er avril 2016, la maison Yves Saint Laurent a annoncé le départ d'Hedi Slimane de ses fonctions de Directeur de la Création et de l'Image, au terme d'une mission de quatre ans qui a donné lieu à un repositionnement complet de la marque.

Le 4 avril 2016, Anthony Vaccarello a été nommé Directeur Artistique de la maison Yves Saint Laurent.

***Emission obligataire***

Le 10 mai 2016, Kering a réalisé une émission obligataire à taux fixe de 500 millions d'euros à 10 ans assortie d'un coupon de 1,25 %.

**Compte de résultat consolidé**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>ACTIVITES POURSUIVIES</b>			
Produits des activités ordinaires	5 692,9	5 512,5	11 584,2
Coût des ventes	(2 091,4)	(2 113,3)	(4 510,0)
<b>Marge brute</b>	<b>3 601,5</b>	<b>3 399,2</b>	<b>7 074,2</b>
Charges de personnel	(945,3)	(895,9)	(1 820,6)
Autres produits et charges opérationnels courants	(1 845,1)	(1 730,1)	(3 606,9)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>811,1</b>	<b>773,2</b>	<b>1 646,7</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	(85,8)	(41,8)	(393,5)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>725,3</b>	<b>731,4</b>	<b>1 253,2</b>
Charges financières (nettes)	(100,7)	(136,2)	(249,1)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>624,6</b>	<b>595,2</b>	<b>1 004,1</b>
Impôt sur le résultat	(138,2)	(141,4)	(321,7)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(4,6)	(2,8)	(2,2)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>481,8</b>	<b>451,0</b>	<b>680,2</b>
dont part du Groupe	464,5	433,8	655,0
dont part des intérêts non contrôlés	17,3	17,2	25,2
<b>ACTIVITES ABANDONNEES</b>			
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>0,4</b>	<b>(10,7)</b>	<b>41,0</b>
dont part du Groupe	0,4	(10,7)	41,0
dont part des intérêts non contrôlés	-	-	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>482,2</b>	<b>440,3</b>	<b>721,2</b>
Résultat net part du Groupe	464,9	423,1	696,0
Résultat net part des intérêts non contrôlés	17,3	17,2	25,2
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>464,9</b>	<b>423,1</b>	<b>696,0</b>
Résultat par action (en euros)	3,69	3,36	5,52
Résultat dilué par action (en euros)	3,69	3,36	5,52
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies</b>	<b>464,5</b>	<b>433,8</b>	<b>655,0</b>
Résultat par action (en euros)	3,69	3,44	5,20
Résultat dilué par action (en euros)	3,69	3,44	5,20
<b>Résultat net part du Groupe des activités poursuivies hors éléments non courants</b>	<b>520,9</b>	<b>489,2</b>	<b>1 017,3</b>
Résultat par action (en euros)	4,13	3,88	8,07
Résultat dilué par action (en euros)	4,13	3,88	8,07

**Etat du résultat global consolidé**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Résultat net</b>	<b>482,2</b>	<b>440,3</b>	<b>721,2</b>
Ecarts actuariels (1)		(26,9)	(29,7)
Excédent des actifs des régimes des retraites non comptabilisé			
<b>Eléments non recyclables en résultat</b>		<b>(26,9)</b>	<b>(29,7)</b>
Ecarts de conversion	(40,3)	183,8	125,6
Couvertures des flux de trésorerie (1)	(25,0)	(30,5)	74,9
Actifs disponibles à la vente (1)	(0,8)	(2,0)	0,4
<b>Eléments recyclables en résultat</b>	<b>(66,1)</b>	<b>151,3</b>	<b>200,9</b>
<b>Autres éléments du résultat global, après impôt</b>	<b>(66,1)</b>	<b>124,4</b>	<b>171,2</b>
<b>Résultat global total</b>	<b>416,1</b>	<b>564,7</b>	<b>892,4</b>
dont part du Groupe	405,4	534,8	860,0
dont part des intérêts non contrôlés	10,7	29,9	32,4

<sup>(1)</sup> Net d'impôt.

**Etat de la situation financière consolidée**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Goodwill	3 764,8	3 826,3	3 758,8
Marques et autres immobilisations incorporelles	11 297,2	11 273,9	11 285,5
Immobilisations corporelles	2 051,2	2 003,1	2 073,0
Participations dans les sociétés mises en équivalence	16,3	21,6	20,9
Actifs financiers non courants	485,4	464,2	458,4
Actifs d'impôts différés	844,4	826,2	849,6
Autres actifs non courants	31,0	58,1	39,9
<b>Actif non courant</b>	<b>18 490,3</b>	<b>18 473,4</b>	<b>18 486,1</b>
Stocks	2 420,5	2 474,0	2 191,2
Créances clients	1 122,8	1 115,2	1 137,1
Créances d'impôts exigibles	151,6	133,9	123,8
Autres actifs financiers courants	88,8	86,7	81,2
Autres actifs courants	690,2	708,2	685,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 032,3	922,9	1 146,4
<b>Actif courant</b>	<b>5 506,2</b>	<b>5 440,9</b>	<b>5 364,7</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>-</b>	<b>88,3</b>	<b>-</b>
<b>Total actif</b>	<b>23 996,5</b>	<b>24 002,6</b>	<b>23 850,8</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Capital social	505,2	505,2	505,2
Réserves liées au capital	2 428,3	2 428,3	2 428,3
Titres d'autocontrôle	-	(5,1)	(5,1)
Réserves de conversion	25,5	116,0	63,6
Réévaluation des instruments financiers	(30,5)	(115,2)	(9,9)
Autres réserves	8 079,0	7 877,9	7 966,2
<b>Capitaux propres - Part revenant au Groupe</b>	<b>11 007,5</b>	<b>10 807,1</b>	<b>10 948,3</b>
Capitaux propres - Part revenant aux intérêts non contrôlés	653,0	676,2	674,8
<b>Capitaux propres</b>	<b>11 660,5</b>	<b>11 483,3</b>	<b>11 623,1</b>
Emprunts et dettes financières à long terme	4 371,4	3 831,6	4 039,9
Autres passifs financiers non courants	32,9	9,1	14,8
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	131,1	129,3	133,4
Provisions	56,9	50,7	82,3
Passifs d'impôts différés	2 826,4	2 861,4	2 857,9
<b>Passif non courant</b>	<b>7 418,7</b>	<b>6 882,1</b>	<b>7 128,3</b>
Emprunts et dettes financières à court terme	1 727,5	2 428,6	1 785,9
Autres passifs financiers courants	122,8	129,0	238,9
Dettes fournisseurs	1 093,8	1 051,1	939,7
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	8,9	7,2	8,9
Provisions	143,2	177,8	157,3
Dettes d'impôts exigibles	356,4	315,4	334,6
Autres passifs courants	1 464,7	1 467,8	1 634,1
<b>Passif courant</b>	<b>4 917,3</b>	<b>5 576,9</b>	<b>5 099,4</b>
<b>Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>-</b>	<b>60,3</b>	<b>-</b>
<b>Total passif</b>	<b>23 996,5</b>	<b>24 002,6</b>	<b>23 850,8</b>

**Tableau des flux de trésorerie consolidés**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>481,8</b>	<b>451,0</b>	<b>680,2</b>
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	199,6	198,6	409,6
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	21,7	(21,3)	209,6
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>703,1</b>	<b>628,3</b>	<b>1 299,4</b>
Charges et produits d'intérêts financiers	95,8	91,9	168,8
Dividendes reçus	(0,6)	–	(1,4)
Charge nette d'impôt exigible	153,4	174,7	378,5
<b>Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts</b>	<b>951,7</b>	<b>894,9</b>	<b>1 845,3</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(246,3)	(428,0)	(219,3)
Impôts sur le résultat payés	(162,6)	(148,3)	(330,4)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>542,8</b>	<b>318,6</b>	<b>1 295,6</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(224,0)	(303,0)	(672,1)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4,4	42,2	36,7
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	(6,3)	–	(20,2)
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée	(6,1)	(2,9)	(5,4)
Acquisitions d'autres actifs financiers	(64,8)	(88,7)	(131,1)
Cessions d'autres actifs financiers	13,6	15,2	21,0
Intérêts et dividendes reçus	4,7	0,3	12,4
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(278,5)</b>	<b>(336,9)</b>	<b>758,7</b>
Augmentation / Diminution de capital et autres opérations avec les actionnaires	(0,2)	(2,1)	2,1
Acquisitions ou cessions d'actions d'autocontrôle	0,4	(7,6)	(7,3)
Dividendes versés aux actionnaires de Kering, société mère	(504,9)	(504,9)	(504,9)
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés des filiales consolidées	(25,0)	(32,2)	(56,6)
Emission d'emprunts	559,1	860,4	1 070,4
Remboursement d'emprunts	(44,1)	(758,4)	(756,7)
Augmentation / Diminution des autres dettes financières	(259,8)	605,6	87,3
Intérêts versés et assimilés	(99,1)	(92,2)	(178,8)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(373,6)</b>	<b>68,6</b>	<b>(344,5)</b>
Flux nets liés aux activités abandonnées	(9,9)	(85,3)	3,5
Incidence des variations des cours de change	44,6	(153,9)	(98,4)
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>(74,6)</b>	<b>(188,9)</b>	<b>97,5</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>902,9</b>	<b>805,4</b>	<b>805,4</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>828,3</b>	<b>616,5</b>	<b>902,9</b>



Répartition du chiffre d'affaires

(en millions d'euros)

	S1 2016	S1 2015	Variation en réel	Variation en comparable <sup>(1)</sup>	T2 2016	T2 2015	Variation en réel	Variation en comparable <sup>(1)</sup>	T1 2016	T1 2015	Variation en réel	Variation en comparable <sup>(1)</sup>
Gucci	1 947,5	1 874,2	+3,9%	+5,4%	1 053,3	1 005,2	+4,8%	+7,4%	894,2	869,0	+2,9%	+3,1%
Bottega Veneta	571,2	629,2	-9,2%	-9,1%	303,3	339,2	-10,6%	-9,8%	267,9	290,0	-7,6%	-8,3%
Yves Saint Laurent	547,9	443,1	+23,7%	+24,2%	278,7	231,7	+20,3%	+22,1%	269,2	211,4	+27,3%	+26,5%
Autres Marques	811,3	815,5	-0,5%	-0,0%	438,9	431,9	+1,6%	+2,9%	372,4	383,6	-2,9%	-3,3%
<b>Activités Luxe</b>	<b>3 877,9</b>	<b>3 762,0</b>	<b>+3,1%</b>	<b>+4,0%</b>	<b>2 074,2</b>	<b>2 008,0</b>	<b>+3,3%</b>	<b>+5,2%</b>	<b>1 803,7</b>	<b>1 754,0</b>	<b>+2,8%</b>	<b>+2,6%</b>
Puma	1 686,4	1 601,2	+5,3%	+10,6%	830,5	776,2	+7,0%	+13,2%	855,9	825,0	+3,7%	+8,1%
Autres marques	110,4	129,8	-14,9%	-8,9%	53,2	64,8	-17,9%	-10,7%	57,2	65,0	-12,0%	-7,1%
<b>Activités Sport &amp; Lifestyle</b>	<b>1 796,8</b>	<b>1 731,0</b>	<b>+3,8%</b>	<b>+9,1%</b>	<b>883,7</b>	<b>841,0</b>	<b>+5,1%</b>	<b>+11,4%</b>	<b>913,1</b>	<b>890,0</b>	<b>+2,6%</b>	<b>+7,0%</b>
Corporate et autres	18,2	19,5	-6,7%	-6,7%	11,2	12,3	-8,9%	-8,2%	7,0	7,2	-2,8%	-4,1%
<b>KERING – Activités poursuivies</b>	<b>5 692,9</b>	<b>5 512,5</b>	<b>+3,3%</b>	<b>+5,5%</b>	<b>2 969,1</b>	<b>2 861,3</b>	<b>+3,8%</b>	<b>+6,9%</b>	<b>2 723,8</b>	<b>2 651,2</b>	<b>+2,7%</b>	<b>+4,0%</b>

<sup>(1)</sup> A périmètre et taux de change comparables

Répartition du résultat opérationnel courant

Publié en millions d'euros	Juin 2016	Juin 2015	Variation 2016 / 2015 taux réels	
			en M€	en %
<b>Luxe</b>	<b>839,6</b>	<b>806,0</b>	33,6	+4,2%
<i>Gucci</i>	536,9	501,6	35,3	+7,0%
<i>Bottega Veneta</i>	145,1	180,1	(35,0)	-19,4%
<i>Yves Saint Laurent</i>	109,0	60,5	48,5	+80,2%
<i>Autres marques</i>	48,6	63,8	(15,2)	-23,8%
<b>Sport &amp; Lifestyle</b>	<b>48,1</b>	<b>38,4</b>	9,7	+25,3%
<i>Puma</i>	52,5	40,7	11,8	+29,0%
<i>Autres marques</i>	(4,4)	(2,3)	(2,1)	
<b>Corporate et autres</b>	<b>(76,6)</b>	<b>(71,2)</b>	(5,4)	-7,6%
<b>KERING</b>	<b>811,1</b>	<b>773,2</b>	<b>37,9</b>	<b>+4,9%</b>

## **Principales définitions**

### ***Définition du chiffre d'affaires « réel » et « comparable »***

Le chiffre d'affaires (ou produit des activités ordinaires) « réel » du Groupe correspond à son chiffre d'affaires publié. Le Groupe utilise, par ailleurs, la notion de « comparable » qui permet de mesurer la croissance organique de ses activités. La notion de chiffre d'affaires « comparable » consiste à retraiter le chiffre d'affaires 2015 en :

- neutralisant la part de chiffre d'affaires relative aux entités cédées en 2015 ;
- en intégrant la part de chiffre d'affaires relative aux entités acquises en 2016 ;
- en recalculant l'ensemble du chiffre d'affaires 2015 aux taux de change 2016.

Ces retraitements permettent ainsi d'obtenir une base comparable à taux et périmètre constants, afin d'identifier la croissance dite « organique » ou « interne » du Groupe

### ***Définition du résultat opérationnel courant***

Le résultat opérationnel total de Kering inclut l'ensemble des produits et des coûts directement liés aux activités du Groupe, que ces produits et charges soient récurrents ou qu'ils résultent de décisions ou d'opérations ponctuelles et atypiques.

Les « Autres produits et charges opérationnels non courants », qui regroupent les éléments inhabituels, anormaux et peu fréquents, sont de nature à affecter la pertinence du suivi de la performance économique des entreprises du Groupe. Les « Autres produits et charges opérationnels non courants » comprennent notamment les dépréciations de goodwill et autres immobilisations incorporelles, les résultats de cession d'actifs immobilisés, les coûts de restructuration et les coûts relatifs aux mesures d'adaptation des effectifs.

En conséquence, pour le suivi des performances opérationnelles du Groupe, Kering utilise comme solde de gestion majeur le résultat opérationnel courant, défini, comme la différence entre le résultat opérationnel total et les « Autres produits et charges opérationnels non courants » (Voir Note 5 des comptes semestriels consolidés résumés).

Le résultat opérationnel courant est un agrégat intermédiaire qui permet de faciliter la compréhension de la performance opérationnelle du Groupe et qui peut servir à une approche prévisionnelle de la performance récurrente. Cet indicateur est présenté de façon constante et stable dans le temps et selon le principe de continuité et de pertinence de l'information financière.

La notion de résultat opérationnel courant à taux de change comparable intègre pour 2015 les effets de change sur le chiffre d'affaires et les achats des sociétés du Groupe, la variation du résultat des couvertures de change et l'effet des variations des devises sur la consolidation des résultats opérationnels courant hors zone Euro.

### ***Définition de l'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.

La notion d'EBITDA à taux de change comparable se définit selon les mêmes principes que ceux du résultat opérationnel courant à taux de change comparable.

### ***Définition du cash-flow libre opérationnel et du cash-flow disponible***

Le Groupe utilise également un agrégat intermédiaire pour le suivi de sa performance financière dénommé cash-flow libre opérationnel. Cet indicateur financier correspond aux flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles sous déduction des investissements opérationnels nets (définis comme les acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles).

Le cash-flow disponible correspond au cash-flow libre opérationnel augmenté des intérêts et dividendes reçus et diminué des intérêts versés et assimilés.

### ***Définition de l'endettement financier net***

L'endettement financier net est constitué de l'endettement financier brut incluant les intérêts courus non échus diminué de la trésorerie nette, tels que définis par la recommandation du Conseil national de la comptabilité n° 2009-R.03 du 2 juillet 2009.

L'endettement financier net prend en compte les instruments financiers de couverture de juste valeur inscrits au bilan et relatifs aux emprunts bancaires et obligataires dont le risque de taux est couvert en totalité ou en proportion dans le cadre d'une relation de juste valeur (Note 17 des comptes semestriels consolidés résumés).