



## SOMMAIRE

---

---

### CHAPITRE 1

Kering au premier semestre 2025 - Chiffres clés	2
---	---

---

### CHAPITRE 2

<b>Rapport d'activité</b>	<b>6</b>
1 - Faits marquants du premier semestre 2025	6
2 - Performances du Groupe au premier semestre 2025	7
3 - Performances opérationnelles par segment	18
4 - Transactions avec les parties liées	26
5 - Perspectives	26
6 - Définitions des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS	27

---

### CHAPITRE 3

<b>Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2025</b>	<b>28</b>
1 - Compte de résultat consolidé	28
2 - État du résultat global consolidé	29
3 - Bilan consolidé	30
4 - Tableau de variation des capitaux propres consolidés	31
5 - Tableau des flux de trésorerie consolidés	32
6 - Notes annexes aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2025	33
<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</b>	<b>46</b>
<b>Déclaration des responsables du rapport financier semestriel</b>	<b>47</b>

# CHAPITRE 1

## Kering au premier semestre 2025 - Chiffres clés

### Chiffres clés consolidés

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation publiée
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>7 587</b>	<b>9 018</b>	<b>-16 %</b>
<b>EBITDA courant</b> <sup>(1)</sup>	<b>2 011</b>	<b>2 595</b>	<b>-23 %</b>
Marge d'EBITDA courant (en % du chiffre d'affaires)	26,5 %	28,8 %	-2,3 pts
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>969</b>	<b>1 582</b>	<b>-39 %</b>
Taux de marge opérationnelle courante (en % du chiffre d'affaires)	12,8 %	17,5 %	-4,7 pts
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe</b>	<b>474</b>	<b>878</b>	<b>-46 %</b>
dont activités poursuivies hors éléments non courants	450	888	-49 %
<b>Investissements opérationnels bruts</b> <sup>(2)</sup>	<b>431</b>	<b>1 391</b>	<b>-69 %</b>
<b>Cash-flow libre opérationnel</b> <sup>(3)</sup>	<b>2 383</b>	<b>1 055</b>	<b>+126 %</b>
<b>Endettement financier net</b> <sup>(4)</sup>	<b>9 503</b>	<b>9 922</b>	<b>-4 %</b>

<sup>(1)</sup> La dénomination "EBITDA" a été modifiée en "EBITDA courant", sans aucun changement de calcul.

<sup>(2)</sup> Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles incluant au premier semestre 2025, des investissements à hauteur de 38 millions d'euros liés à l'acquisition d'un actif immobilier réalisée durant l'exercice 2023, et au premier semestre 2024, l'acquisition d'actifs immobiliers à hauteur de 897 millions d'euros.

<sup>(3)</sup> Cash-flow libre opérationnel défini en page 27, incluant la cession d'actifs immobiliers au premier semestre 2025 à hauteur de 1 300 millions d'euros (nette des acquisitions de la période à hauteur de 38 millions d'euros). Au premier semestre 2024, l'effet sur le cash-flow libre opérationnel des acquisitions d'actifs immobiliers s'élève à 832 millions d'euros, en l'absence de cessions sur la période.

<sup>(4)</sup> Endettement financier net défini en page 27.

### Données par action

(en euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation publiée
<b>Résultat net part du Groupe</b>	3,86	7,16	-46 %
dont activités poursuivies hors éléments non courants	3,67	7,24	-49 %

### Autres informations

**45 264**

salariés  
au 30 juin 2025 <sup>(1)</sup>

**Première  
Stratégie Eau**

pour un impact positif net d'ici 2050

**58 %**

des managers sont des  
femmes au 30 juin 2025

<sup>(1)</sup> 43 791 ETP moyen au premier semestre 2025.

## Chiffre d'affaires

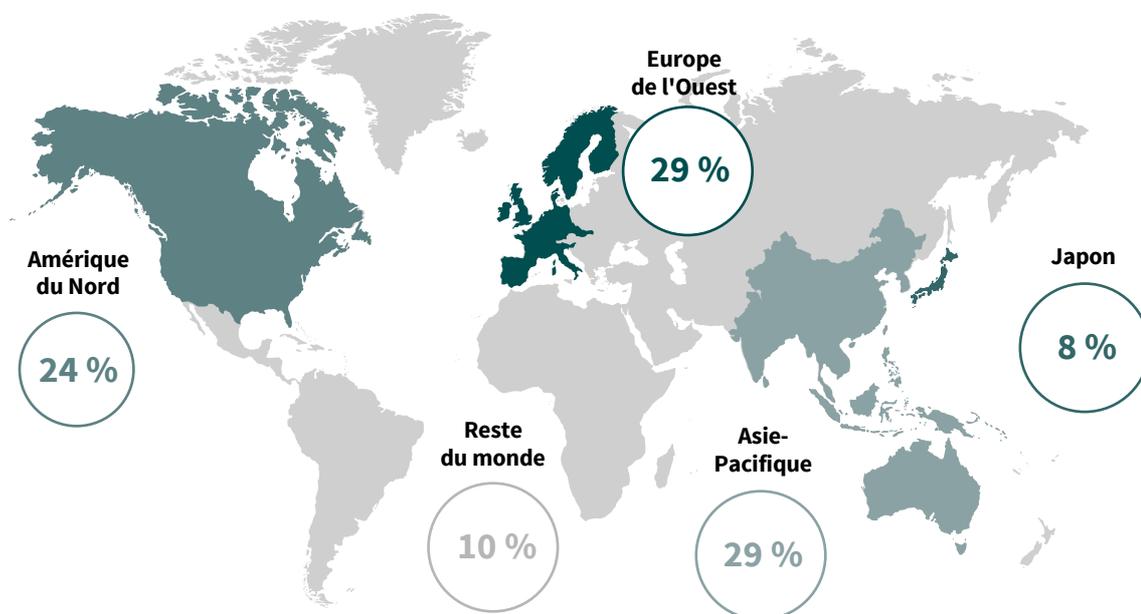
### Répartition par segment

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation	Variation comparable <sup>(1)</sup>
Gucci	3 027	4 085	-26 %	-25 %
Yves Saint Laurent	1 288	1 441	-11 %	-10 %
Bottega Veneta	846	836	+1 %	+2 %
Autres Maisons	1 459	1 717	-15 %	-14 %
Kering Eyewear et Corporate	1 092	1 067	+2 %	+3 %
Éliminations	(125)	(128)	n.a.	n.a.
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>7 587</b>	<b>9 018</b>	<b>-16 %</b>	<b>-15 %</b>

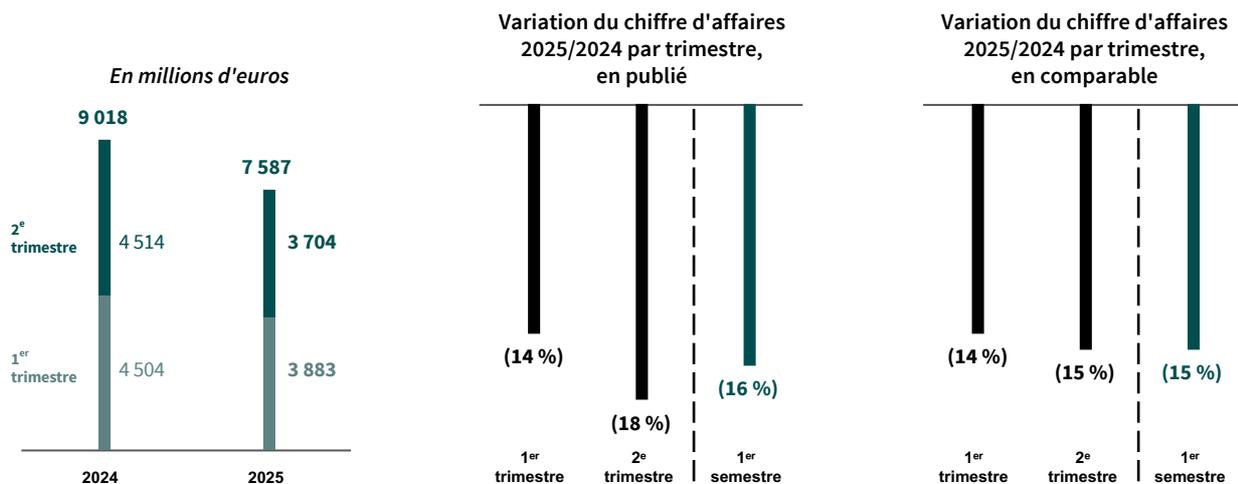
<sup>(1)</sup> À périmètre et taux de change comparables. La définition de la croissance comparable est présentée en page 27.

### Répartition par zone géographique

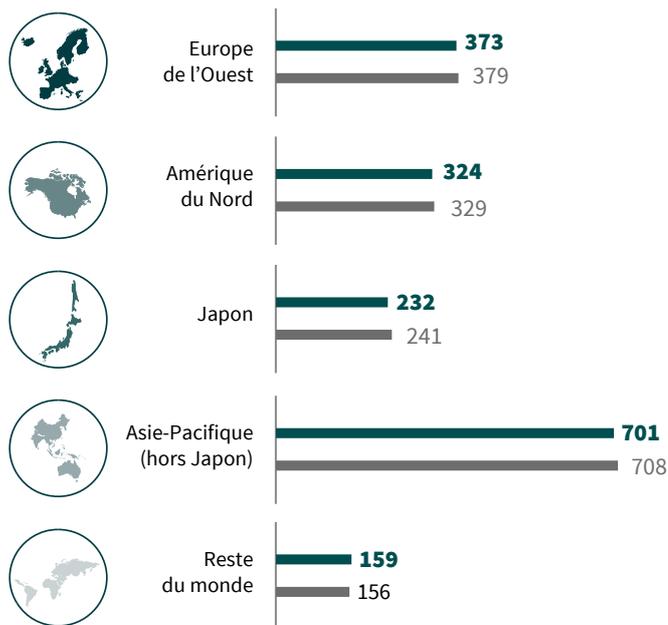
*(en % du chiffre d'affaires du Groupe)*



## Chiffre d'affaires par trimestre



## Nombre de magasins gérés en propre par zone géographique

**1 789**

Total au 30 juin 2025

**1 813**

Total au 31 décembre 2024

## Résultat opérationnel courant

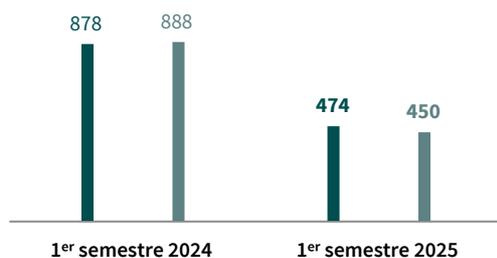
### Répartition du résultat opérationnel courant par segment

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation
Gucci	486	1 007	-52 %
Yves Saint Laurent	262	316	-17 %
Bottega Veneta	127	121	+5 %
Autres Maisons	(29)	44	n.a.
Kering Eyewear et Corporate	126	101	+25 %
Éliminations	(3)	(7)	n.a.
<b>GROUPE</b>	<b>969</b>	<b>1 582</b>	<b>-39 %</b>
Taux de marge opérationnelle courante (en % du chiffre d'affaires)	12,8 %	17,5 %	-4,7 pts

## Autres indicateurs financiers

### Résultat net part du Groupe

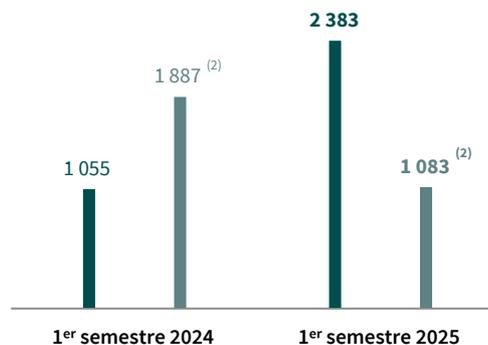
(en millions d'euros)



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

### Cash-flow libre opérationnel <sup>(1)</sup>

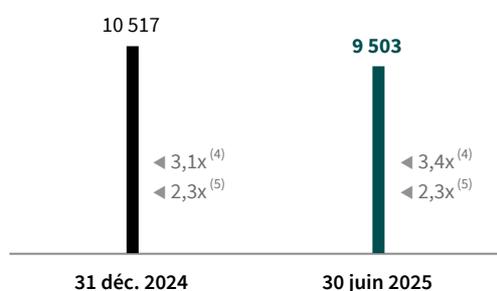
(en millions d'euros)



- <sup>(1)</sup> Cash-flow libre opérationnel défini page 27.
- <sup>(2)</sup> Hors acquisitions et cessions d'actifs immobiliers stratégiques.

### Endettement financier net <sup>(3)</sup> et ratio dette nette / EBITDA courant et EBITDA courant ajusté <sup>(4 & 5)</sup>

(en millions d'euros)



- <sup>(3)</sup> Endettement financier net défini en page 27.
- <sup>(4)</sup> Pré-IFRS 16, i.e. endettement financier net / EBITDA courant ajusté (12 derniers mois), définis en page 27.
- <sup>(5)</sup> Endettement financier net / EBITDA courant (12 derniers mois), définis en page 27.

## CHAPITRE 2

# Rapport d'activité

## 1 - FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2025

### Accord avec Ardian concernant des actifs immobiliers de premier plan à Paris

Le 15 janvier, dans le cadre de sa stratégie immobilière sélective, Kering a signé un accord d'investissement avec Ardian, un des leaders mondiaux de l'investissement privé, concernant trois ensembles immobiliers prestigieux à Paris. Kering a apporté ces actifs dans une entité nouvellement créée. Ardian détient une participation de 60 % dans ce portefeuille immobilier unique tandis que Kering conserve les 40 % restants et a reçu en contrepartie un montant net de 837 millions d'euros. L'opération a été finalisée le 27 mars 2025. La participation de Kering dans la joint-venture est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence depuis cette date.

### Finalisation de la vente de « The Mall Luxury Outlets » à Simon®

Le 30 janvier 2025, Kering et Simon® ont annoncé la finalisation de la vente de 100 % de l'entité The Mall Luxury Outlets, détenue par Kering, à Simon®, une société d'investissement immobilier américaine qui détient des centres commerciaux de premier plan, des restaurants et des lieux de divertissement. The Mall, créé en 2001, gère deux destinations d'outlets en Italie. Kering a reçu en contrepartie de la cession de cet actif non stratégique un montant net d'environ 350 millions d'euros. Les marques de Kering conservent une présence dans ces deux destinations de shopping haut de gamme, la stratégie de Kering visant à concentrer graduellement sa présence dans les outlets à un nombre limité de destinations très exclusives.

### Nomination de nouveaux directeurs artistiques chez Gucci et Balenciaga

Le 6 février, Gucci a annoncé la fin de sa collaboration avec le Directeur de la création Sabato De Sarno. Le 13 mars 2025, a été annoncée la nomination de Demna, jusqu'ici Directeur artistique de Balenciaga, au poste de Directeur artistique de la Maison. Celle-ci est effective depuis le 10 juillet 2025.

Le 19 mai, Pierpaolo Piccioli a été nommé Directeur artistique de Balenciaga, nomination effective depuis le 10 juillet 2025.

### Kering dans la CDP Triple A List (Climat/Eau/Forêt), pour la deuxième année consécutive

Le 6 mars, Kering s'est vu décerner, pour la deuxième année consécutive, la prestigieuse distinction « Triple A » du Carbon Disclosure Project, soulignant la démarche de transparence du Groupe et son engagement environnemental.

### Kering Eyewear poursuit sa stratégie de développement industriel

Au premier semestre 2025, Kering Eyewear a procédé à certaines acquisitions stratégiques visant à consolider sa position de leader de la lunetterie de luxe et à structurer une chaîne de valeur intégrée.

Le 3 avril, la Société a signé un accord avec deux fabricants italiens de lunettes, prévoyant l'acquisition de 100 % du capital de Visard et une prise de participation minoritaire dans Mistral, avec une option d'acquisition totale d'ici 2030. L'opération est soumise à l'approbation des autorités de la concurrence compétentes et devrait être finalisée au cours du troisième trimestre 2025. Kering Eyewear a également annoncé, le 10 juin, l'acquisition du fabricant italien Lenti, renforçant encore ses capacités industrielles.

### Kering publie sa première Stratégie Eau

Le 28 avril, Kering a publié sa première Stratégie Eau, s'engageant à atteindre un impact positif net dans ses principaux bassins d'exploitation d'ici 2035, et à l'échelle mondiale d'ici 2050. Avec une approche fondée sur la science, Kering réaffirme sa volonté d'aborder les enjeux de l'eau, en lien direct avec le climat et la biodiversité, afin de limiter les risques au sein de sa chaîne de valeur, tout en générant des effets positifs à long terme.

### Émission d'un emprunt obligataire pour un montant total de 750 millions d'euros

Dans le cadre de la gestion active de la liquidité du Groupe et concourant à l'accroissement de sa flexibilité financière, le Groupe a annoncé le 20 mai une émission obligataire en une tranche pour un montant total de 750 millions d'euros à 4,5 ans, assortie d'un coupon de 3,125 %.

### Kering annonce la nomination de Luca de Meo au poste de Directeur général

Le 16 juin, le Conseil d'administration de Kering a approuvé la nomination de Luca de Meo au poste de Directeur général du Groupe. Cette nomination marque une nouvelle phase dans la gouvernance de Kering et renforce son pilotage, avec la séparation des fonctions de Président, qui continuera d'être exercée par François-Henri Pinault, et de Directeur général, s'inscrivant dans le respect des meilleures pratiques de gouvernance en vigueur. Ces changements prendront effet par décision du Conseil d'administration tenu à l'issue de l'Assemblée générale qui sera convoquée le 9 septembre 2025. Sous réserve de l'approbation par cette Assemblée générale, Luca de Meo prendra ses fonctions le 15 septembre.

## 2 - PERFORMANCES DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE 2025

### 2.1 Chiffre d'affaires et compte de résultat

#### Compte de résultat résumé

(en millions d'euros)

	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation
Chiffre d'affaires	7 587	9 018	-16 %
Résultat opérationnel courant	969	1 582	-39 %
en % du chiffre d'affaires	12,8 %	17,5 %	-4,7 pts
EBITDA courant <sup>(1)</sup>	2 011	2 595	-23 %
en % du chiffre d'affaires	26,5 %	28,8 %	-2,3 pts
Autres produits et charges opérationnels non courants	32	(13)	n.a.
Résultat financier	(280)	(288)	+3 %
Charge d'impôt	(199)	(345)	+42 %
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	1	4	-75 %
Résultat net des activités poursuivies	523	940	-44 %
dont part du Groupe	474	878	-46 %
dont part des intérêts minoritaires	49	62	-21 %
Résultat net des activités abandonnées	-	-	n.a.
Résultat net, part du Groupe	474	878	-46 %
Résultat net des activités poursuivies hors éléments non courants, part du Groupe	450	888	-49 %

<sup>(1)</sup> La dénomination "EBITDA" a été modifiée en "EBITDA courant", sans aucun changement de calcul.

#### Résultat par action

	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation
Résultat de base par action	3,86	7,16	-46 %
Résultat de base par action des activités poursuivies hors éléments non courants	3,67	7,24	-49 %

#### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe pour les six premiers mois de l'année 2025 s'élève à 7 587 millions d'euros, en baisse de 16 % en données publiées et de 15 % à périmètre et taux de change comparables par rapport à la même période en 2024.

Cette évolution s'inscrit dans un contexte de décélération du marché du luxe au premier semestre, observable dans toutes les régions, avec un repli plus marqué en Asie-Pacifique et au Japon. Elle reflète à la fois la faiblesse de la confiance des consommateurs et l'effet défavorable des devises sur les flux touristiques, dans un environnement où les écarts de performance entre les différents acteurs du secteur restent toutefois significatifs sur l'ensemble des marchés.

Compte tenu du renforcement de l'euro face aux principales devises, l'impact de change est négatif, contribuant à amputer la croissance publiée des ventes du Groupe d'un peu moins de 1 %, soit 91 millions d'euros en valeur absolue. Cet effet affecte principalement les ventes libellées en won coréen (-32 millions d'euros), en dollar américain (-21 millions d'euros) et en yuan chinois (-20 millions d'euros), partiellement compensé par un effet favorable du yen japonais (+11 millions d'euros).

Enfin, les effets de périmètre pèsent négativement sur la variation de chiffre d'affaires à hauteur de 10 millions d'euros, en lien avec la cession de The Mall Luxury Outlets en janvier 2025.

## Chiffre d'affaires du Groupe par segment

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	en % du total	1 <sup>er</sup> semestre 2024	en % du total	Variation	Variation comparable <sup>(1)</sup>
Gucci	3 027	40 %	4 085	45 %	-26 %	-25 %
Yves Saint Laurent	1 288	17 %	1 441	16 %	-11 %	-10 %
Bottega Veneta	846	11 %	836	9 %	+1 %	+2 %
Autres Maisons	1 459	19 %	1 717	19 %	-15 %	-14 %
Kering Eyewear et Corporate	1 092	14 %	1 067	12 %	+2 %	+3 %
Éliminations	(125)	-1 %	(128)	-1 %	n.a.	n.a.
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>7 587</b>	<b>100 %</b>	<b>9 018</b>	<b>100 %</b>	<b>-16 %</b>	<b>-15 %</b>

<sup>(1)</sup> À périmètre et taux de change comparables. La définition de la Croissance comparable est présentée en page 27.

## Chiffre d'affaires du Groupe par trimestre



Après avoir reculé de 14 % en comparable au premier trimestre 2025, le chiffre d'affaires du Groupe enregistre une baisse de 15 % en comparable au deuxième trimestre, reflétant la persistance d'un trafic en magasin peu dynamique, ainsi que la faiblesse des flux touristiques, tant au sein de la région Asie-Pacifique qu'à destination de l'Europe. Au deuxième trimestre, les tendances par région font ressortir une amélioration séquentielle en Amérique du Nord et en Asie-Pacifique, tandis que le Japon et l'Europe de l'Ouest enregistrent une nouvelle décélération.

**Chiffre d'affaires trimestriel par segment**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> trimestre 2025</b>	<b>2<sup>e</sup> trimestre 2025</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2025</b>
Gucci	1 571	1 456	3 027
Yves Saint Laurent	679	609	1 288
Bottega Veneta	405	441	846
Autres Maisons	733	726	1 459
Kering Eyewear et Corporate	558	534	1 092
<i>Éliminations</i>	(63)	(62)	(125)
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>3 883</b>	<b>3 704</b>	<b>7 587</b>

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

<i>(en variation comparable <sup>(1)</sup>)</i>	<b>Variation T1 2025/2024</b>	<b>Variation T2 2025/2024</b>	<b>Variation S1 2025/2024</b>
Gucci	-25 %	-25 %	-25 %
Yves Saint Laurent	-9 %	-10 %	-10 %
Bottega Veneta	+4 %	+1 %	+2 %
Autres Maisons	-11 %	-16 %	-14 %
Kering Eyewear et Corporate	+3 %	+3 %	+3 %
<i>Éliminations</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>-14 %</b>	<b>-15 %</b>	<b>-15 %</b>

<sup>(1)</sup> À périmètre et taux de change comparables. La définition du Chiffre d'affaires comparable est présentée en page 27.

## Chiffre d'affaires du Groupe par zone géographique

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	en % du total	1 <sup>er</sup> semestre 2024	en % du total	Variation	Variation comparable <sup>(1)</sup>
Asie-Pacifique (hors Japon)	2 237	29 %	2 897	32 %	-23 %	-21 %
Europe de l'Ouest	2 232	29 %	2 555	28 %	-13 %	-13 %
Amérique du Nord	1 784	24 %	2 057	23 %	-13 %	-12 %
Japon	599	8 %	737	8 %	-19 %	-20 %
Reste du monde	735	10 %	772	9 %	-5 %	-1 %
<b>TOTAL</b>	<b>7 587</b>	<b>100 %</b>	<b>9 018</b>	<b>100 %</b>	<b>-16 %</b>	<b>-15 %</b>

<sup>(1)</sup> À périmètre et taux de change comparables. La définition du Chiffre d'affaires comparable est présentée en page 27.  
Le Chiffre d'affaires réalisé hors de la zone euro représente 77 % des ventes en 2025.

En Europe de l'Ouest, les ventes du Groupe reculent de 13 % en comparable. L'activité dans le réseau de magasins et de l'e-commerce exploités en direct est en baisse de 15 %. Les flux touristiques notamment en provenance d'Asie sont en recul et ne permettent pas de compenser la baisse de la clientèle locale.

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord enregistre un recul de 12 % en comparable sur le semestre. La performance reste affectée par un trafic en berne, avec des disparités notables en fonction des marques et des segments de clientèle. La clientèle aisée, en particulier, fait preuve d'une plus grande résilience.

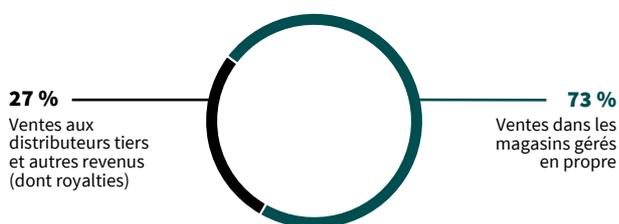
Dans la région Asie-Pacifique, l'activité est en baisse de 21 % en comparable par rapport au premier semestre 2024. Les ventes du Groupe sont en baisse dans l'ensemble des principaux marchés de la région. Le recul des achats effectués hors de Chine

continentale n'a pas été compensé par une reprise suffisante de la demande locale, dans un contexte de trafic toujours très dégradé. Par conséquent, la part des ventes réalisées dans la région diminue de 3 points pour s'établir à 29 %.

L'activité au Japon est en fort recul avec une baisse des ventes de 20 % en comparable, en décélération au cours du semestre. L'appréciation du yen, conjuguée au rééquilibrage des écarts de prix entre zones géographiques, a fortement entamé l'attractivité du marché pour la clientèle touristique, tandis que la demande locale demeure en recul.

Le chiffre d'affaires du premier semestre dans le Reste du monde est en baisse de 1 % en comparable en raison d'un léger fléchissement des ventes au Moyen-Orient au deuxième trimestre.

## Chiffre d'affaires du Groupe par canal de distribution



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

Les ventes réalisées au premier semestre 2025 dans les magasins gérés en propre et en ligne (*retail*) s'établissent à 5 632 millions d'euros, en baisse de 16 % en comparable par rapport à la même période en 2024. Les commentaires précédents, relatifs aux performances de l'exercice par région, s'appliquent en très grande partie à la trajectoire de croissance du chiffre d'affaires *retail*.

Les tendances de trafic en magasin restent très contrastées d'une région à l'autre et selon les maisons. Globalement, le trafic est en baisse, sans amélioration notable du taux de conversion - défini comme le rapport entre le nombre d'acheteurs et le trafic total - dans la plupart des marques. En revanche, comme en 2024, les maisons bénéficient d'une hausse du prix de vente moyen. Le recul de l'e-commerce, dont la part représente 11 % du canal *retail* (en retrait d'un point avec le premier semestre 2024), est un peu plus marqué en raison de sa surexposition à certaines catégories de produits et à une clientèle plus sensible à la dégradation de l'environnement macroéconomique.

Le chiffre d'affaires des magasins et de l'e-commerce exploités en direct représente environ 73 % de l'activité totale du Groupe (avant Éliminations), un niveau très légèrement inférieur à celui relevé pour le premier semestre 2024 (74 %). Néanmoins, hors Kering Eyewear et Kering Beauté, ce taux ressort à 85 %, stable par rapport à fin juin 2024. L'évolution de la part du *retail* au cours des dernières années est le fruit de la politique à long terme menée par l'ensemble des maisons visant à mieux contrôler leur distribution, y compris l'e-commerce, et à renforcer leur exclusivité.

Au cours du semestre écoulé, les ventes aux distributeurs tiers (*wholesale*) ont reculé de 12 % en comparable par rapport aux six premiers mois de 2024 (avant Éliminations). Elles sont significativement en baisse pour nos maisons (- 25 % en comparable) en lien avec, d'une part, une réduction des commandes passées par les distributeurs américains et, d'autre part, la réorganisation en cours de ce canal de distribution. En revanche, Kering Eyewear et Kering Beauté, dont l'activité repose sur un modèle de distribution principalement *wholesale*, enregistrent une croissance de leurs ventes de 2 % en comparable.

Les revenus des maisons tirés des licences (*royalties*) et les autres revenus progressent de 9 % en comparable au premier semestre 2025 grâce à la dynamique très robuste de la catégorie lunettes comme de la catégorie parfums et cosmétiques.

## Résultat opérationnel courant

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation
Gucci	486	1 007	-52 %
Yves Saint Laurent	262	316	-17 %
Bottega Veneta	127	121	+5%
Autres Maisons	(29)	44	n.a.
Kering Eyewear et Corporate	126	101	+25%
Éliminations	(3)	(7)	n.a.
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT <sup>(1)</sup></b>	<b>969</b>	<b>1 582</b>	<b>-39 %</b>

<sup>(1)</sup> Résultat opérationnel courant défini en page 27.

Au premier semestre 2025, le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 969 millions d'euros, en baisse de 613 millions d'euros (- 39 %) par rapport à celui publié au 30 juin 2024.

La rentabilité opérationnelle s'élève à 12,8 %, en recul de 4,7 points, en raison d'un effet de levier opérationnel défavorable lié au recul du chiffre d'affaires.

La marge brute s'élève à 5 539 millions d'euros, en baisse de 17 % par rapport au premier semestre 2024. Elle représente 73,0 % du chiffre d'affaires, en repli de 1,4 point par rapport à la même période l'année précédente, sous l'effet négatif combiné du mix pays et produit et d'un impact moins positif des couvertures de change, et ce malgré l'augmentation du prix de vente moyen.

Les charges opérationnelles reculent de 11 % en données publiées. Cette évolution reflète les efforts engagés pour augmenter la productivité des magasins, l'efficacité des

processus en s'appuyant sur les investissements passés dans les plateformes et les systèmes, et la mutualisation des fonctions lorsque celle-ci est appropriée. Dans le même temps, le Groupe a continué d'œuvrer à l'exclusivité et à la désirabilité de ses maisons, en renforçant l'attractivité de ses boutiques, la qualité de l'expérience client, la création, le développement et la présentation des collections, et en l'amplifiant grâce à un budget de communication important. Cet effort, rendu nécessaire par l'ambition que le Groupe nourrit pour ses maisons à long terme, dans un contexte de recul du chiffre d'affaires, se traduit par un levier opérationnel défavorable qui affecte à des degrés divers la rentabilité des marques. Ainsi, Gucci et Alexander McQueen sont les Maisons dont le résultat est le plus affecté.

## EBITDA courant

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>969</b>	<b>1 582</b>	<b>-39 %</b>
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actifs opérationnels non courants	1 042	1 013	+3%
<i>dont amortissement des droits d'utilisation sur contrats de location</i>	585	527	+11%
<b>EBITDA courant <sup>(1)</sup></b>	<b>2 011</b>	<b>2 595</b>	<b>-23 %</b>

<sup>(1)</sup> EBITDA courant défini en page 27.

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation
Gucci	855	1 389	-38 %
Yves Saint Laurent	434	464	-6 %
Bottega Veneta	239	215	+12%
Autres Maisons	186	247	-25 %
Kering Eyewear et Corporate	300	287	+4%
Éliminations	(3)	(7)	n.a.
<b>EBITDA courant</b>	<b>2 011</b>	<b>2 595</b>	<b>-23 %</b>

L'EBITDA courant s'établit à 2 011 millions d'euros au 30 juin 2025, en retrait de 23 % par rapport à celui publié au 30 juin 2024. À 26,5 %, la marge d'EBITDA courant est en baisse de 2,3 points par rapport au premier semestre 2024.

## Autres produits et charges opérationnels non courants

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation
Dépréciation des écarts d'acquisition, marques, et autres actifs immobilisés	(70)	(1)	n.a.
Autres	102	(12)	n.a.
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS</b>	<b>32</b>	<b>(13)</b>	<b>n.a.</b>

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

## Résultat financier

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation
Coût de l'endettement financier net <sup>(1)</sup>	(164)	(151)	-9 %
Autres produits et charges financiers	1	(48)	+102 %
<b>Total résultat financier hors contrats de location</b>	<b>(163)</b>	<b>(199)</b>	<b>+18 %</b>
Charge d'intérêt sur contrats de location	(117)	(89)	-31 %
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(280)</b>	<b>(288)</b>	<b>+3 %</b>

<sup>(1)</sup> Endettement financier net défini en page 27.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2025, le coût de l'endettement financier s'établit à 164 millions d'euros, contre 151 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Cette augmentation est liée pour l'essentiel à l'impact de la baisse des taux courts sur la rémunération de la trésorerie du Groupe. Les intérêts de la dette sont restés quasi stables en raison d'une hausse très limitée du coût moyen de la dette.

L'amélioration des autres produits et charges financiers de 49 millions d'euros s'explique essentiellement par la réduction des effets de change nets.

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

## Impôt sur le résultat

Au 30 juin 2025, le taux d'imposition estimé par le Groupe (conformément à IAS 34) s'élève à 27,5 %.

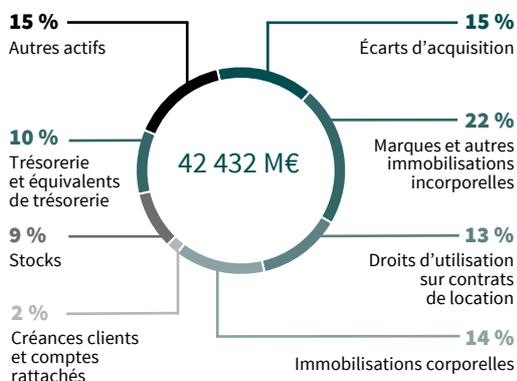
(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
Résultat avant impôt	721	1 281
Charge d'impôt	(199)	(345)
<b>Taux d'impôt effectif</b>	<b>27,5 %</b>	<b>26,9 %</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	32	(13)
Résultat courant avant impôt	689	1 294
Impôt sur les autres produits et charges opérationnels non courants	(10)	3
Charge d'impôt sur le résultat courant	(189)	(348)
<b>Taux d'impôt effectif sur le résultat courant<sup>(1)</sup></b>	<b>27,5 %</b>	<b>26,9 %</b>

<sup>(1)</sup> Taux d'impôt effectif sur le résultat courant défini en page 27.

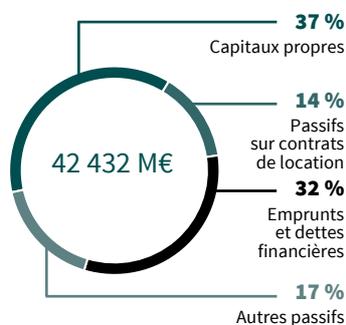
(Cf. Comptes semestriels consolidés résumés, Note 6 – Impôt sur le résultat).

## 2.2 Bilan au 30 juin 2025

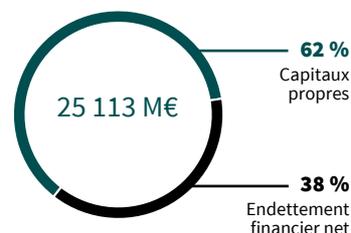
### Actif



### Passif



### Capitaux engagés



## Bilan résumé

(en millions d'euros)

	30/06/2025	31/12/2024	Variation
Écarts d'acquisition	6 227	6 277	-1 %
Marques et autres immobilisations incorporelles	9 171	9 287	-1 %
Droits d'utilisation sur contrats de location	5 625	5 615	-
Immobilisations corporelles	5 886	6 537	-10 %
Participations dans les sociétés mises en équivalence	1 927	1 762	+9 %
Autres actifs non courants	2 265	2 170	+4 %
<b>Actifs non courants</b>	<b>31 101</b>	<b>31 648</b>	<b>-2 %</b>
Stocks	3 890	3 992	-3 %
Créances clients et comptes rattachés	951	1 003	-5 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 240	3 518	+21 %
Autres actifs courants	2 250	2 110	+7 %
<b>Actifs courants</b>	<b>11 331</b>	<b>10 623</b>	<b>+7 %</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>-</b>	<b>1 075</b>	<b>n.a.</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>42 432</b>	<b>43 346</b>	<b>-2 %</b>
Capitaux propres – Part du Groupe	14 769	14 904	-1 %
Capitaux propres – Part des intérêts minoritaires	841	826	+2 %
<b>Capitaux propres</b>	<b>15 610</b>	<b>15 730</b>	<b>-1 %</b>
Emprunts et dettes financières à long terme	10 750	10 556	+2 %
Passifs non courants sur contrats de location	5 125	5 056	+1 %
Autres passifs non courants	2 384	2 412	-1 %
<b>Passifs non courants</b>	<b>18 259</b>	<b>18 024</b>	<b>+1 %</b>
Emprunts et dettes financières à court terme	2 993	3 479	-14 %
Passifs courants sur contrats de location	1 018	1 051	-3 %
Autres passifs courants	4 552	5 062	-10 %
<b>Passifs courants</b>	<b>8 563</b>	<b>9 592</b>	<b>-11 %</b>
<b>Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>42 432</b>	<b>43 346</b>	<b>-2 %</b>

## Endettement financier net

(en millions d'euros)

	30/06/2025	31/12/2024
Emprunts et dettes financières	13 743	14 035
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(4 240)	(3 518)
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>9 503</b>	<b>10 517</b>

## Capitaux engagés

(en millions d'euros)

	30/06/2025	31/12/2024
Capitaux propres	15 610	15 730
Endettement financier net	9 503	10 517
<b>CAPITAUX ENGAGÉS</b>	<b>25 113</b>	<b>26 247</b>

## Écarts d'acquisition et marques

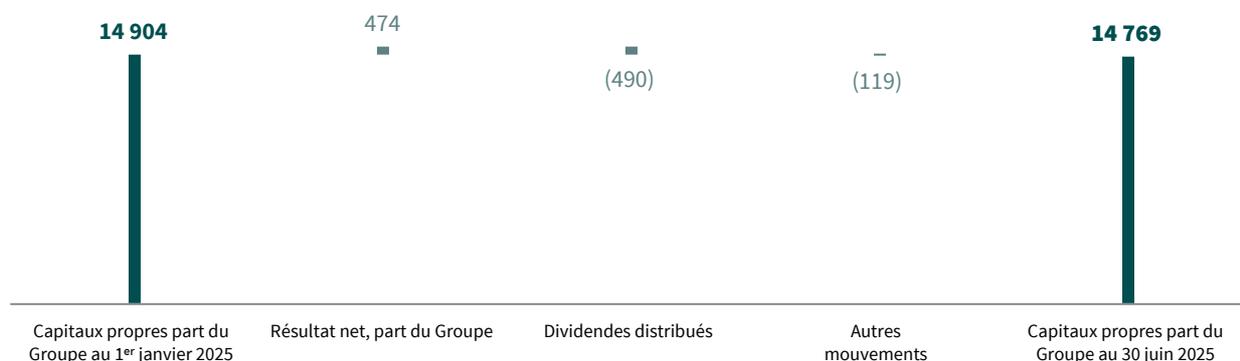
Au 30 juin 2025, les marques nettes d'impôts différés passifs s'élèvent à 6 504 millions d'euros (6 561 millions d'euros au 31 décembre 2024).

## Actifs (Passifs) opérationnels nets courants

(en millions d'euros)

	30/06/2025	31/12/2024	Tableau de flux de trésorerie	Différences de change	Autres variations
Stocks	3 890	3 992	19	(117)	(4)
Créances clients et comptes rattachés	951	1 003	(6)	(46)	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(1 990)	(2 098)	58	56	(6)
Autres actifs (passifs) nets courants	(222)	(501)	328	16	(65)
Créances (dettes) nettes d'impôt courant	19	152	(134)	(2)	3
<b>ACTIFS (PASSIFS) OPÉRATIONNELS NETS COURANTS</b>	<b>2 648</b>	<b>2 548</b>	<b>265</b>	<b>(93)</b>	<b>(72)</b>

## Variation des capitaux propres, part du Groupe



Au 30 juin 2025, le capital social de la société Kering SA s'élevait à 493 683 112 euros et se composait de 123 420 778 actions entièrement libérées de valeur nominale de 4 euros. Le nombre d'actions Kering en circulation s'élevait à 122 601 453 actions une fois déduites les 819 325 actions Kering auto-détenues.

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

## 2.3 Flux de trésorerie, investissements et endettement financier net

### Cash-flow libre opérationnel

#### Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation
<b>Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts</b>	<b>1 895</b>	<b>2 502</b>	<b>-24 %</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(261)	44	n.a.
Impôt payé	(162)	(100)	-62 %
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>1 472</b>	<b>2 446</b>	<b>-40 %</b>

#### Investissements opérationnels

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>1 472</b>	<b>2 446</b>	<b>-40 %</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(431)	(1 391)	+69 %
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 342	-	n.a.
<b>CASH-FLOW LIBRE OPÉRATIONNEL</b>	<b>2 383</b>	<b>1 055</b>	<b>+126 %</b>

Au premier semestre 2025, les investissements opérationnels s'élevaient à 431 millions d'euros (392 millions d'euros hors immobilier), contre 1 391 millions d'euros au premier semestre 2024, montant qui incluait l'acquisition d'un actif immobilier stratégique à New York. Au premier semestre 2025, les investissements opérationnels hors immobilier représentent 5,2 % du chiffre d'affaires, un ratio légèrement inférieur à celui affiché au premier semestre 2024 (5,5 %).

Au premier semestre 2025, le cash-flow libre opérationnel comprend un impact positif de 1 300 millions d'euros lié à des opérations immobilières, dont 1 338 millions d'euros au titre de

cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles à Paris et Tokyo, et 38 millions d'euros au titre d'acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles à Paris.

Au premier semestre 2024, le cash-flow libre opérationnel comprend un impact négatif de 832 millions d'euros lié à des opérations immobilières, dont 65 millions d'euros dans les flux nets de trésorerie et 897 millions d'euros dans les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles à New York, en l'absence de cessions sur la période.

#### Investissements opérationnels bruts par segment

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation
Gucci	94	124	-24 %
Yves Saint Laurent	83	107	-22 %
Bottega Veneta	43	51	-17 %
Autres Maisons	60	99	-39 %
Kering Eyewear et Corporate	151	1 010	-85 %
<b>ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES</b>	<b>431</b>	<b>1 391</b>	<b>-69 %</b>

#### Cash-flow disponible opérationnel et cash-flow disponible

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation
<b>Cash-flow libre opérationnel</b>	<b>2 383</b>	<b>1 055</b>	<b>+126 %</b>
Remboursement des passifs sur contrats de location	(536)	(530)	-1 %
Intérêts versés sur contrats de location	(117)	(89)	-31 %
<b>Cash-flow disponible opérationnel<sup>(1)</sup></b>	<b>1 730</b>	<b>436</b>	<b>n.a.</b>
Intérêts et dividendes reçus	31	30	+3 %
Intérêts versés et assimilés (hors contrats de location)	(178)	(165)	-8 %
<b>CASH-FLOW DISPONIBLE<sup>(1)</sup></b>	<b>1 583</b>	<b>301</b>	<b>n.a.</b>

<sup>(1)</sup> Les définitions du Cash-flow disponible opérationnel et du Cash-flow disponible sont présentées en page 27.

## Dividendes versés

Le dividende en numéraire versé par Kering SA à ses actionnaires au premier semestre 2025 s'élève à 736 millions d'euros, incluant l'acompte sur dividende en numéraire mis en paiement le 16 janvier 2025 pour un montant de 245 millions d'euros (1 716 millions d'euros au premier semestre 2024 incluant un acompte sur dividendes de 552 millions d'euros).

Au premier semestre 2025, les dividendes versés comprenaient également 7 millions d'euros versés aux intérêts minoritaires des filiales consolidées (6 millions d'euros au premier semestre 2024).

## Variation de l'endettement financier net

(en millions d'euros)

	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation
<b>Endettement financier net au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>10 517</b>	<b>8 504</b>	<b>+24 %</b>
Cash-flow libre opérationnel	(2 383)	(1 055)	-126 %
Dividendes versés	743	1 722	-57 %
Intérêts nets versés et dividendes reçus	148	135	+10 %
Acquisitions d'actions Kering	-	(3)	-
Remboursement des passifs sur contrats de location <sup>(1)</sup>	653	619	+5 %
Autres acquisitions et cessions	(64)	(39)	+64 %
Autres mouvements	(111)	39	n.a.
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET AU 30 JUIN</b>	<b>9 503</b>	<b>9 922</b>	<b>-4 %</b>

<sup>(1)</sup> Correspond aux remboursements de principal pour 536 millions d'euros en 2025 (530 millions d'euros pour l'exercice 2024) et d'intérêt pour 117 millions d'euros en 2025 (89 millions d'euros pour l'exercice 2024) des loyers fixes capitalisés des contrats de location.

(en millions d'euros)

	30/06/2025	31/12/2024	Variation
Emprunts obligataires	11 790	11 840	-
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	135	138	-2 %
Billets de trésorerie	799	854	-6 %
Dettes financières diverses	1 019	1 203	-15 %
<i>dont options de vente accordées à des intérêts minoritaires</i>	702	704	-
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>13 743</b>	<b>14 035</b>	<b>-2 %</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(4 240)	(3 518)	+21 %
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET <sup>(1)</sup></b>	<b>9 503</b>	<b>10 517</b>	<b>-10 %</b>

<sup>(1)</sup> La définition de l'endettement financier net est présentée en page 27.

À titre d'information, les passifs sur contrats de location représentent, pour leur part, un montant total de 6 143 millions d'euros au 30 juin 2025 (6 107 millions d'euros au 31 décembre 2024).

## Solvabilité

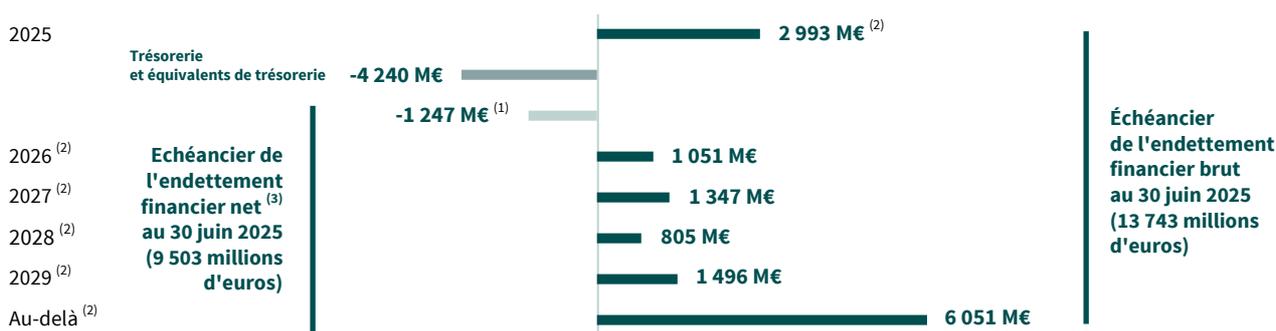
Le Groupe affiche une structure financière solide et bénéficie d'une notation à long terme « BBB+ » perspective « stable » de la part de l'agence de notation Standard & Poor's.

## Liquidité

Au 30 juin 2025, la position de trésorerie et équivalent de trésorerie du Groupe s'élève à 4 240 millions d'euros (3 518 millions d'euros au 31 décembre 2024).

Le Groupe dispose de 3 800 millions d'euros de lignes de crédit confirmées non utilisées (stable par rapport au 31 décembre 2024). Ces lignes de crédit ne comportent pas de covenants financiers ni de clause de remboursement anticipé qui serait déclenchée à la suite d'une détérioration de la notation financière du Groupe (rating trigger).

## Échéancier de l'endettement financier



(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 27.

La part des emprunts et dettes financières à moins d'un an (2 993 millions d'euros au 30 juin 2025) est inférieure à la position de trésorerie et équivalents de trésorerie, et ce même avant prise en compte des lignes de crédit confirmées. Le Groupe n'est donc pas exposé à un risque de liquidité.

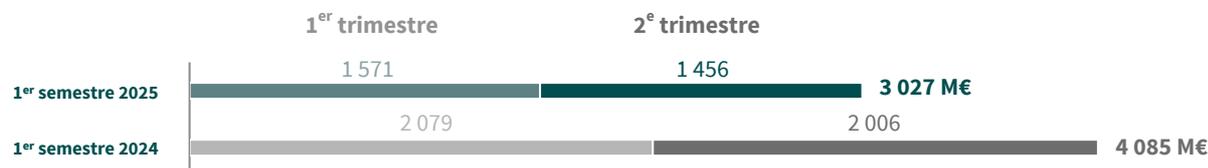
(Cf. Comptes semestriels consolidés résumés, Note 11 – Endettement financier net).

## 3 - PERFORMANCES OPÉRATIONNELLES PAR SEGMENT

### 3.1 Gucci

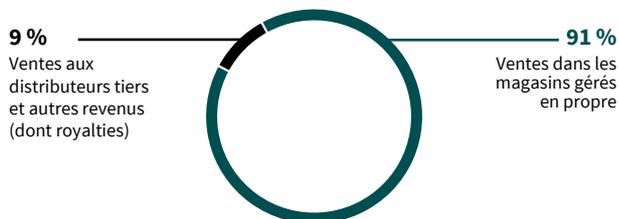
(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 027</b>	<b>4 085</b>	<b>-26 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>486</b>	<b>1 007</b>	<b>-52 %</b>
<b>en % du chiffre d'affaires</b>	<b>16,0 %</b>	<b>24,7 %</b>	<b>-8,7 pts</b>
EBITDA courant	855	1 389	-38 %
en % du chiffre d'affaires	28,2 %	34,0 %	-5,8 pts
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	94	124	-24 %
Équivalents temps plein moyens	18 159	20 665	-12 %

#### Chiffre d'affaires



Au premier semestre 2025, Gucci enregistre un chiffre d'affaires de 3 027 millions d'euros, en baisse de 26 % en données publiées et de 25 % à taux de change comparables par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

#### Chiffre d'affaires par canal de distribution



Les ventes dans les magasins exploités en propre représentent 91 % des ventes de Gucci au premier semestre de 2025. C'est donc le niveau d'activité dans ce réseau de distribution exclusive qui donne la meilleure mesure de la performance intrinsèque de la Maison.

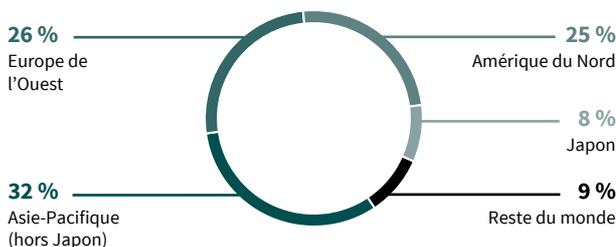
Les ventes réalisées dans les magasins et celles de l'e-commerce contrôlés par Gucci reculent de 24 % en comparable sur le semestre.

Le réseau de magasins physiques souffre d'une baisse importante du trafic dans l'ensemble des régions.

Le chiffre d'affaires de l'e-commerce est quant à lui plus encore en recul, notamment compte tenu de l'exposition de ce canal de distribution au marché américain (près de la moitié de l'activité au premier semestre 2025) et à une clientèle à moindre pouvoir d'achat, plus affectée par la dégradation des conditions macroéconomiques. Cela entraîne un léger retrait de la pénétration de l'activité *online*.

Au premier semestre, les ventes aux tiers (*wholesale*) sont en baisse de 42 %, en raison d'une démarche volontariste de concentration sur les comptes les plus exclusifs et en lien avec le recul de l'activité en Asie-Pacifique.

#### Chiffre d'affaires par zone géographique



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

En Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires recule de 23 % au cours des six premiers mois de 2025. Sur la période, la croissance est affectée par la faiblesse de la demande locale et des flux touristiques, notamment en provenance d'Asie-Pacifique.

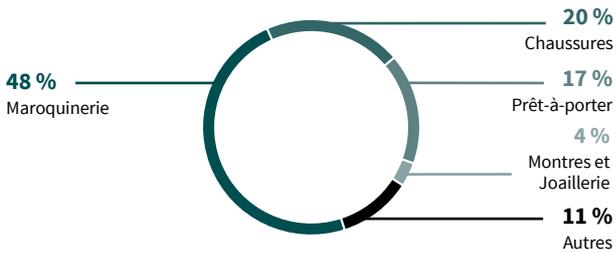
En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires de Gucci est en baisse de 18 % en comparable, avec des tendances en amélioration progressive au cours du semestre.

Au Japon, la baisse de l'attractivité pour les touristes en raison du renchérissement du yen a pesé sur les ventes qui sont en baisse de 28 % en comparable sur la période.

Le chiffre d'affaires en Asie-Pacifique se contracte de 30 % en comparable sur le semestre. La région est avant tout affectée par la baisse de la demande locale en lien avec une forte réduction du trafic et un effet limité du rapatriement des achats réalisés l'an dernier au Japon.

Dans les autres régions du monde, l'activité est en recul de l'ordre de 11 % en comparable.

### Chiffre d'affaires par catégorie de produits



Au premier semestre 2025, les ventes de toutes les principales catégories de produits dans les magasins gérés en propre sont en baisse par rapport au premier semestre 2024, en raison de la contraction des volumes. En revanche, le prix moyen de vente augmente sur l'ensemble des catégories.

Les ventes de maroquinerie, en ligne avec la tendance générale de la Maison, reflètent une très bonne dynamique sur les nouvelles lignes introduites ces derniers mois mais celle-ci est effacée par la désaffection des produits plus anciens.

Les autres catégories affichent des tendances relativement homogènes, à l'exception de la soie qui a bénéficié d'une forte animation au travers de l'événement "Art of silk".

Les revenus issus des *royalties* sont en hausse, portés notamment par la catégorie parfums et cosmétiques dans le cadre de la licence confiée à Coty.

### Résultat opérationnel courant

Pour le premier semestre 2025, le résultat opérationnel courant de Gucci s'établit à 486 millions d'euros, en baisse de 52 % par rapport au 30 juin 2024.

La marge opérationnelle courante de Gucci s'établit à 16 %, en baisse de 8,7 points.

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

La Maison a continué d'investir au cours du semestre dans des initiatives visant à redynamiser à long terme sa trajectoire de

croissance, tout en réduisant ses coûts fixes. Compte tenu du fort recul des ventes en données publiées, le levier opérationnel (à savoir la progression des charges rapportée à l'évolution du chiffre d'affaires) a un impact très négatif sur la marge.

Au premier semestre 2025, l'EBITDA courant de Gucci s'élève à 855 millions d'euros, soit une marge d'EBITDA courant de 28,2 %. Il est en recul de 38 % et la marge d'EBITDA courant perd 5,8 points.

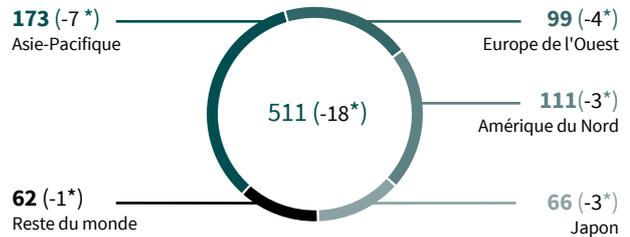
### Réseau de magasins et investissements opérationnels

Au 30 juin 2025, Gucci exploitait 511 magasins en direct. Au cours du semestre, la Maison a fermé 18 magasins, en données nettes des ouvertures.

Gucci a ainsi poursuivi sa stratégie, en cherchant d'une part à maximiser la productivité de son réseau existant, et d'autre part à privilégier les emplacements les plus pertinents.

Sur la même période, les investissements opérationnels bruts de Gucci s'élèvent à 94 millions d'euros, en baisse de 30 millions d'euros par rapport aux six premiers mois de l'année 2024. Rapportés au chiffre d'affaires de la période, ils demeurent stables, représentant 3,1 % des ventes. Ce ratio reste par ailleurs relativement normatif pour une Maison de la taille de Gucci.

### Répartition des magasins gérés en propre par zone géographique



\* Ouvertures/fermetures nettes de magasins entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025.

## 3.2 Yves Saint Laurent

(en millions d'euros)

	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 288</b>	<b>1 441</b>	<b>-11 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>262</b>	<b>316</b>	<b>-17 %</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<b>20,4 %</b>	<b>22,0 %</b>	<b>-1,6 pts</b>
EBITDA courant	434	464	-6 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	33,7 %	32,2 %	+1,5 pts
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	83	107	-22 %
Équivalents temps plein moyens	5 126	5 341	-4 %

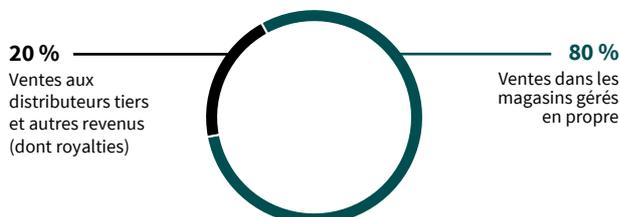
### Chiffre d'affaires



Au premier semestre 2025, les ventes de la Maison s'établissent à 1 288 millions d'euros et reculent de 11 % en données publiées et de 10 % en comparable par rapport à 2024 sur la même période.

La Maison continue la rationalisation de sa distribution dans un contexte macroéconomique qui pèse sur sa clientèle.

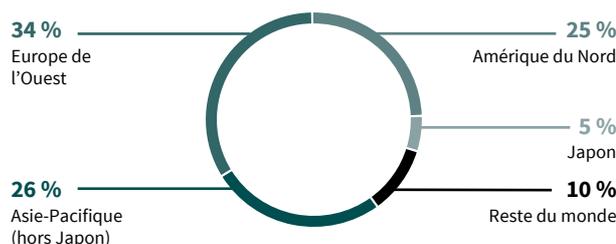
### Chiffre d'affaires par canal de distribution



L'activité dans les magasins et l'e-commerce contrôlés par la Maison représente 80 % du total. Elle est en baisse de 10 % en comparable par rapport aux six premiers mois de 2024. La faiblesse du trafic dans toutes les régions, et tout particulièrement en Chine, reflète une demande locale et touristique (en Europe et au Japon) atone. Les ventes en ligne sont en recul, notamment en raison d'un choix plus exclusif de e-concessions. Dans cet environnement, Yves Saint Laurent a continué à déployer avec succès sa stratégie, notamment en réduisant les ventes du canal outlet.

Les ventes aux distributeurs tiers (*wholesale*) sont en baisse de 17 % à change constant par rapport au premier semestre 2024, reflétant la rationalisation en cours, qui vise à concentrer la distribution sur un nombre plus restreint de partenaires. Cette évolution s'inscrit également dans un environnement macroéconomique moins favorable pour les distributeurs, en particulier en Amérique du Nord. Cette rationalisation devrait se poursuivre tout au long de l'année.

### Chiffre d'affaires par zone géographique



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

Au cours de la période écoulée, Yves Saint Laurent a vu son chiffre d'affaires se contracter par rapport au premier semestre 2024 de façon contrastée selon les régions. L'Amérique du Nord a été relativement résiliente, l'Europe de l'Ouest en ligne avec la moyenne alors que la performance a été plus dégradée en Asie-Pacifique et au Japon.

En Asie-Pacifique, l'activité est en recul de 16 % en comparable, affectée par la baisse du trafic en Chine et de moindres flux touristiques dans la région.

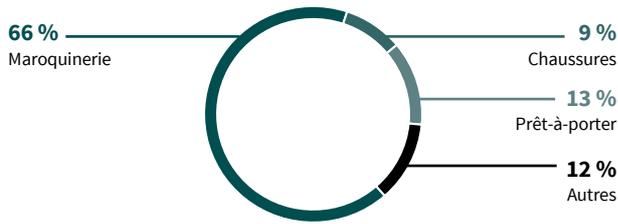
En Amérique du Nord, les ventes reculent de 6 % en comparable.

En Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires en comparable est en baisse de 11 % en raison notamment d'une forte baisse des ventes dans le canal outlet.

Au Japon, les ventes ont reculé de 29 % en comparable en raison de la forte baisse des flux touristiques en provenance de Chine et d'Asie du Sud-Est, affecté par la perte d'attractivité de la devise.

La performance dans le Reste du monde est très solide (+ 11 % en comparable), notamment en Europe de l'Est, en Amérique Latine et au Moyen-Orient, marché historiquement important pour Yves Saint Laurent.

### Chiffre d'affaires par catégorie de produits



La maroquinerie reste la première catégorie au premier semestre 2025, mais le succès des nouvelles introductions ne compense pas encore la baisse des ventes des références déjà installées.

Le chiffre d'affaires des catégories prêt-à-porter et chaussures femme est en croissance, porté par le succès des dernières collections et de nouvelles introductions notamment en chaussures, comme le mocassin ou la Babylone.

La croissance extrêmement robuste des revenus des *royalties* est tirée par le succès de la licence Kering Eyewear ainsi que celle de la catégorie parfums et cosmétiques gérée par l'Oréal.

### Résultat opérationnel courant

Au premier semestre 2025, Yves Saint Laurent a réalisé un résultat opérationnel courant de 262 millions d'euros, en baisse de 17 %. La profitabilité opérationnelle s'établit ainsi à 20,4 % en recul de 1,6 point par rapport au 30 juin 2024.

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

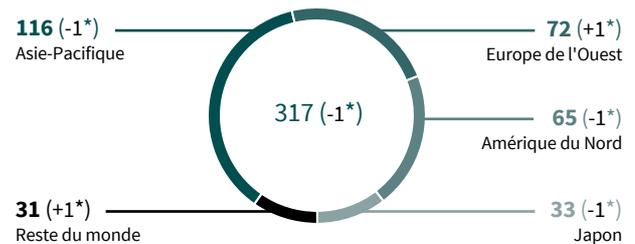
L'EBITDA courant recule de 30 millions d'euros par rapport au premier semestre 2024 pour s'établir à 434 millions d'euros. La marge d'EBITDA courant augmente de 1,5 point par rapport au premier semestre 2024 à 33,7%.

### Réseau de magasins et investissements opérationnels

Au 30 juin 2025, la Maison exploitait 317 magasins en propre. En net, un magasin a été fermé au cours du semestre, en ligne avec la stratégie d'optimisation du réseau.

Les investissements opérationnels s'élèvent dans ce contexte à 83 millions d'euros, soit 6,5 % des ventes du semestre, contre 7,4% au 30 juin 2024.

### Répartition des magasins gérés en propre par zone géographique



\* Ouvertures/fermetures nettes de magasins entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025.

### 3.3 Bottega Veneta

(en millions d'euros)

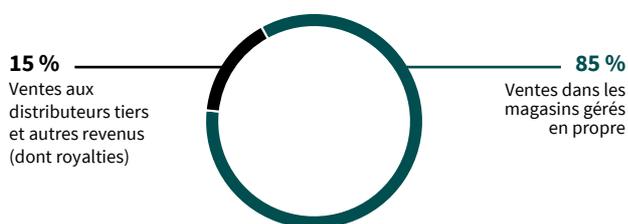
	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>846</b>	<b>836</b>	<b>+1 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>127</b>	<b>121</b>	<b>+5 %</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<b>15,0 %</b>	<b>14,5 %</b>	<b>+0,5 pts</b>
EBITDA courant	239	215	+12 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	28,3 %	25,7 %	+2,6 pts
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	43	51	-17 %
Équivalents temps plein moyens	4 116	3 990	+3 %

#### Chiffre d'affaires



Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires de Bottega Veneta s'établit à 846 millions d'euros, en progression de 1 % en données publiées et 2 % en données comparables.

#### Chiffre d'affaires par canal de distribution



En lien avec son positionnement exclusif et haut de gamme, la Maison privilégie la distribution de ses produits dans le réseau de magasins ou sur les sites qu'elle gère directement. Elle y réalise ce semestre 85 % de son chiffre d'affaires (en hausse de 1 point par rapport à l'an dernier).

Les ventes dans les magasins de la marque, y compris les sites de vente en ligne, progressent de 3 % en comparable. Cette croissance est portée à la fois par une bonne dynamique des ventes dans les magasins physiques ainsi que sur les sites de vente en ligne. La Maison poursuit avec constance et détermination la mise en œuvre de sa stratégie visant à développer l'offre dans toutes les catégories de produits, à accroître la notoriété de la marque, et à élever l'expérience client dans l'ensemble des points de vente.

Les ventes aux distributeurs tiers (*wholesale*) sont en recul de 3 %, recouvrant des performances très contrastées par région, la Maison bénéficiant d'une très forte désirabilité en Amérique du Nord notamment.

#### Chiffre d'affaires par zone géographique



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

En Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires progresse de 8 % en comparable, porté par la clientèle locale et touristique.

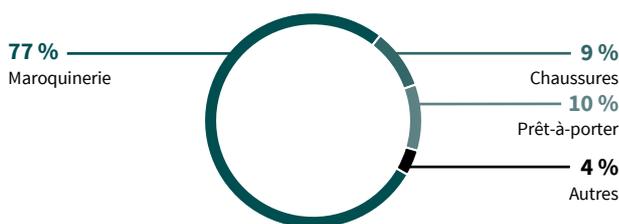
En Amérique du Nord, Bottega Veneta enregistre une très forte croissance de son chiffre d'affaires de 18 % en comparable grâce au succès de ses collections auprès de la clientèle locale.

Au Japon, la croissance des ventes s'inscrit en baisse de 11 % en comparable. Elle résulte de l'impact de la baisse de l'attractivité de la devise sur l'activité touristique, principalement asiatique.

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

Les tendances dans le Reste du monde sont globalement très bien orientées (+ 24 % en comparable), portées par une progression très significative au Moyen-Orient, notamment au premier trimestre.

## Chiffre d'affaires par catégorie de produits



La maroquinerie reste le cœur de métier de Bottega Veneta (77 % des ventes totales). Les nouvelles lignes, les lignes iconiques et leurs déclinaisons saisonnières rencontrent un vif succès auprès de sa clientèle. La stratégie mise en œuvre par la Maison vise toujours à préserver l'exclusivité attachée à cette catégorie clé, en veillant notamment à privilégier une croissance tirée par la valeur plutôt que par la seule hausse des volumes.

Le chiffre d'affaires du prêt-à-porter et des chaussures est en progression notable.

Enfin, la forte dynamique des ventes de parfums explique la croissance de la catégorie "autres".

## Résultat opérationnel courant

Au premier semestre 2025, le résultat opérationnel courant de Bottega Veneta s'établit à 127 millions d'euros, en hausse de 5 % par rapport au résultat opérationnel au 30 juin 2024.

La rentabilité opérationnelle s'établit à 15 % en hausse de 0,5 point par rapport à celle affichée au premier semestre 2024. Cette hausse traduit à la fois l'effet positif du levier opérationnel et l'investissement continu dans le développement de la Maison à court et moyen terme.

L'EBITDA courant s'élève sur la période à 239 millions d'euros, en hausse de 12 %. La marge d'EBITDA courant s'établit ainsi à 28,3 %.

## Réseau de magasins et investissements opérationnels

Au 30 juin 2025, la distribution en propre repose sur 302 magasins, un réseau en baisse de 5 magasins en net par rapport au 31 décembre 2024.

La Maison continue de concentrer en effet ses efforts d'investissement dans la relocalisation et la rénovation du parc de magasins existant, poursuivant ainsi la stratégie d'élévation de son réseau.

Les investissements opérationnels s'élèvent à 43 millions d'euros, en baisse par rapport au premier semestre de 2024 (- 8 millions d'euros). Rapportés au chiffre d'affaires, ils s'établissent à 5,0 % contre 6,1 % au 30 juin 2024.

## Répartition des magasins gérés en propre par zone géographique



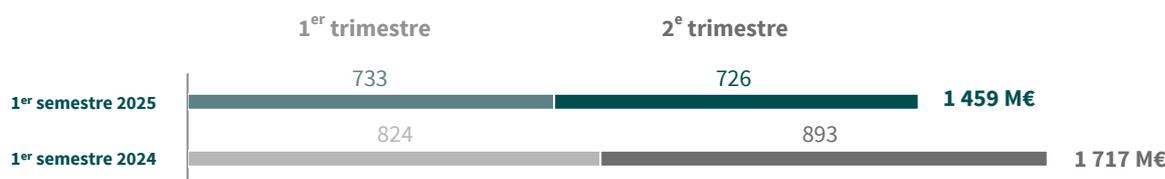
\* Ouvertures/fermetures nettes de magasins entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025.

### 3.4 Autres Maisons

(en millions d'euros)

	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 459</b>	<b>1 717</b>	<b>-15 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(29)</b>	<b>44</b>	<b>n.a.</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>n.a.</i>	<i>2,6 %</i>	<i>n.a.</i>
EBITDA courant	186	247	-25 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>12,7 %</i>	<i>14,4 %</i>	<i>-1,7 pts</i>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	60	99	-39 %
Équivalents temps plein moyens	9 056	9 228	-2 %

#### Chiffre d'affaires

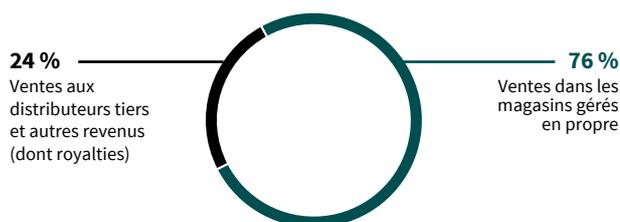


Pour les six premiers mois de 2025, les ventes des Autres Maisons sont en baisse de 15 % en données publiées et de 14 % en données comparables.

Les performances sont contrastées au sein du segment :

- Les ventes de Balenciaga sont en recul dans les magasins de la marque, y compris les sites de vente en ligne, par rapport au premier semestre 2024. La Maison a en outre poursuivi sa stratégie de rationalisation de sa distribution dans un environnement macroéconomique moins porteur pour les distributeurs tiers (*wholesale*) ;
- Alexander McQueen souffre de son exposition au *wholesale*, notamment en Europe de l'Ouest, et de la faiblesse de la demande en magasin ;
- Après une bonne année 2024, l'activité de Brioni continue de progresser ;
- Les ventes des Maisons joaillières font preuve d'une bonne résilience. Qeelin connaît une excellente dynamique. Le chiffre d'affaires de l'ensemble formé par Pomellato et Dodo est en légère progression, la croissance en magasin étant contrebalancée par un recul des ventes aux distributeurs tiers (*wholesale*). Sur des bases de comparaison élevées, l'offre de Boucheron continue de séduire une large clientèle et connaît de bons développements aux États-Unis, marché récemment ouvert par la marque.

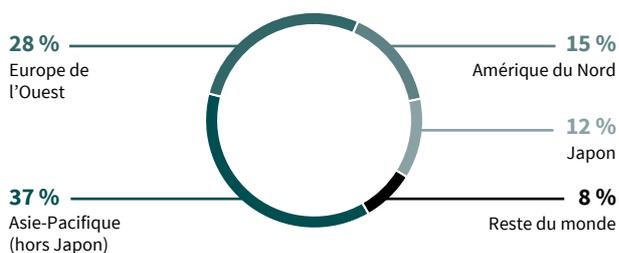
#### Chiffre d'affaires par canal de distribution



Le chiffre d'affaires réalisé dans les points de ventes et sites gérés directement par les Autres Maisons baisse de 11 % en comparable, affecté par une baisse du trafic en magasins. Les ventes en ligne sont en recul ce semestre et pèsent sur la performance globale. Leur contribution au chiffre d'affaires total diffère toutefois d'une marque à l'autre car fortement corrélée à la maturité des sites de vente en ligne et à l'offre de chaque Maison.

Les ventes aux distributeurs tiers (*wholesale*) sont en recul de 23 % en comparable. En ligne avec la stratégie définie par le Groupe, les Autres Maisons, en premier lieu Balenciaga, travaillent en effet à concentrer l'activité *wholesale* sur un nombre restreint et hautement qualitatif de partenaires. La performance est aussi affectée par la réduction des commandes provenant des distributeurs dans toutes les régions.

## Chiffre d'affaires par zone géographique



En Europe de l'Ouest, les ventes sont en baisse de 18 % en comparable, affectées par la rationalisation de la distribution *wholesale* et les performances de Balenciaga et d'Alexander McQueen dans leurs magasins.

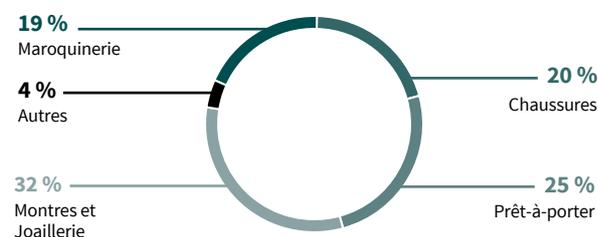
En Amérique du Nord, les ventes se sont contractées de 13 % en comparable sous l'effet de la diminution de la distribution au tiers, notamment chez Alexander McQueen. Les ventes de Balenciaga dans ses magasins en propre ont été relativement plus résilientes que dans les autres marchés.

Au Japon, les ventes enregistrent une baisse de 6 % en comparable ; les Maisons joaillères ayant mieux résisté au retournement des flux touristiques.

En Asie-Pacifique, l'activité est en baisse de 12 % en comparable malgré là encore de meilleures performances de Boucheron, Pomellato et Qeelin.

Dans le Reste du monde, les Autres Maisons enregistrent une baisse des ventes de 15 %.

## Chiffre d'affaires par catégorie de produits



Dans la continuité de 2024, les maisons de joaillerie ont continué ce semestre à mettre en œuvre avec succès leur plan de développement, notamment marqué par leur expansion en Asie-Pacifique et aux États-Unis.

La catégorie maroquinerie est soutenue par le succès de l'offre de sacs à main chez Balenciaga.

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

Les *royalties* sont en baisse par rapport à 2024, notamment dans la catégorie Eyewear.

## Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant des Autres Maisons pour le premier semestre 2025 s'établit à -29 millions d'euros, en baisse de 73 millions par rapport à la même période de 2024. La profitabilité opérationnelle est dès lors légèrement négative.

Ce recul recouvre des réalités contrastées selon les maisons. Des économies sur les coûts de structure ont permis d'atténuer en partie l'effet de la baisse des ventes, modérant l'effet de levier négatif pour Balenciaga et Alexander McQueen. La profitabilité des maisons de joaillerie reflète la dynamique des ventes ainsi que l'investissement dans le développement de ces maisons

L'EBITDA courant s'élève à 186 millions d'euros. La marge d'EBITDA courant s'établit à 12,7 % (en recul de 1,7 point par rapport au 30 juin 2024).

## Réseau de magasins et investissements opérationnels

Le réseau de magasins exploités en propre par les Autres Maisons compte 622 unités au 30 juin 2025, soit en net 18 magasins de moins par rapport au 31 décembre 2024.

Dans ce contexte, les investissements opérationnels des Autres Maisons s'établissent à 60 millions d'euros, soit 39 millions d'euros de moins que pour la même période en 2024. Rapportés au chiffre d'affaires, ils représentent 4,1 %, contre 5,7 % au 30 juin 2024.

## Répartition des magasins gérés en propre par zone géographique



\* Ouvertures/fermetures nettes de magasins entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025.

### 3.5 Kering Eyewear et Corporate

(en millions d'euros)

	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 092</b>	<b>1 067</b>	<b>+2 %</b>
dont Kering Eyewear	921	914	+1 %
dont Kering Beauté	150	138	+9 %
dont Corporate et autres	21	15	n.a.
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>126</b>	<b>101</b>	<b>+25 %</b>
dont Kering Eyewear	186	196	-5 %
dont Kering Beauté, Corporate et autres	(60)	(95)	n.a.
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	151	1 010	n.a.
Équivalents temps plein moyens	7 334	7 220	+2 %

Le segment « Kering Eyewear et Corporate » regroupe :

- Kering Eyewear et Kering Beauté, dont les ventes et le résultat opérationnel sont présentés avant élimination des ventes intragroupe et autres écritures de consolidation (publiées sur la ligne séparée Éliminations) ;
- Les équipes du siège de Kering, l'ensemble des services qui y sont attachés, y compris dans les régions, et les Services partagés qui effectuent des prestations de service de toute nature pour les marques ainsi que la direction portant les initiatives du Groupe en lien avec le développement durable.

Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires total du segment s'élève à 1 092 millions d'euros et se rapporte essentiellement aux activités de Kering Eyewear et de Kering Beauté.

Kering Beauté enregistre une croissance de 9 % tant en données publiées qu'en comparable au premier semestre 2025 par rapport à 2024, tirée principalement par la bonne performance de Creed et le développement de l'offre pour d'autres maisons du Groupe.

Les ventes de Kering Eyewear progressent quant à elle de 1 % en données publiées et de 2 % en comparable, portées par la bonne performance de l'ensemble du portefeuille de marques.

La progression des ventes à périmètre et change constants est contrastée selon les régions. L'Europe et le Moyen-Orient enregistrent les meilleures performances.

Analysé sous l'angle des canaux de distribution des marques sous licence gérées par Kering Eyewear, les chaînes locales et les trois « O » (opticiens, optométristes et ophtalmologistes) constituent le premier vecteur des ventes. Le chiffre d'affaires réalisé auprès de ces distributeurs enregistre une légère progression, témoignant ainsi de l'efficacité de l'organisation commerciale mise en place par Kering Eyewear. Les performances dans les autres canaux de distribution sont toutes en hausse, à l'exception des grands magasins.

Le résultat opérationnel courant du segment est positif à hauteur de 126 millions d'euros, correspondant au résultat opérationnel de Kering Eyewear pour 186 millions d'euros net des coûts de fonctionnement du Corporate (incluant le résultat de Kering Beauté) pour 60 millions d'euros.

La rentabilité opérationnelle de Kering Eyewear atteint 20,1 %, en léger retrait par rapport à 2024, le premier semestre bénéficiant d'une saisonnalité favorable liée notamment aux ventes de lunettes de soleil, créant un effet de levier positif tout en soutenant les efforts d'investissement en communication.

Les coûts du Corporate et autres baissent de 35 millions d'euros par rapport à 2024, reflétant notamment la contribution significative de Creed et la réduction des coûts du siège.

Les investissements opérationnels du segment s'élèvent à 151 millions d'euros au 30 juin 2025, un niveau relativement normatif. Au premier semestre 2024, les investissements opérationnels avaient atteint 1 010 millions d'euros, en raison de l'acquisition d'un actif immobilier stratégique à New York pour un montant de 893 millions d'euros.

## 4 - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les transactions avec les parties liées intervenues au premier semestre 2025 sont décrites dans la Note 17 – Transactions avec les parties liées des comptes semestriels consolidés résumés.

## 5 - PERSPECTIVES

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

Dans un environnement économique et géopolitique qui demeure incertain, Kering continue de déployer sa stratégie avec la volonté de s'inscrire durablement dans une trajectoire de croissance profitable.

Le Groupe s'attache à intensifier les initiatives nécessaires au développement et à la croissance de ses maisons, tout en mettant en œuvre avec détermination les actions requises pour accroître son efficacité. Ces actions impliquent une vigilance particulière en matière de discipline financière, qu'il s'agisse du contrôle de la base de coûts, du choix de ses investissements et de la gestion de son bilan.

## 6 - DÉFINITIONS DES INDICATEURS FINANCIERS NON DÉFINIS PAR LES NORMES IFRS

### Croissance « publiée » et Croissance « comparable »

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

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

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

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

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

### Résultat opérationnel courant

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

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

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

### EBITDA courant et EBITDA courant ajusté

Le Groupe utilise, pour le suivi de sa performance opérationnelle, un indicateur alternatif de performance intitulé EBITDA courant. 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.

Le groupe utilise un EBITDA courant ajusté des écritures IFRS 16. Cet indicateur est utilisé, à des fins de meilleure comparabilité, dans le calcul d'un ratio d'endettement financier net, qui rapporte la dette financière nette (excluant les dettes locatives) à l'EBITDA courant ajusté.

### Cash-flow libre opérationnel, cash-flow disponible opérationnel et cash-flow disponible

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

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

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

### Endettement financier net

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

### Taux d'impôt effectif sur le résultat courant

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

## CHAPITRE 3

# Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2025

## 1 - COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
<b>ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>			
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>7 587</b>	<b>9 018</b>
Coût des ventes		(2 048)	(2 310)
<b>Marge brute</b>		<b>5 539</b>	<b>6 708</b>
Autres charges de personnel		(1 453)	(1 547)
Autres produits et charges opérationnels courants		(3 117)	(3 579)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>969</b>	<b>1 582</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	4	32	(13)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 001</b>	<b>1 569</b>
Résultat financier	5	(280)	(288)
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>721</b>	<b>1 281</b>
Charge d'impôt	6	(199)	(345)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	8	1	4
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>523</b>	<b>940</b>
<i>dont part du Groupe</i>		474	878
<i>dont part des intérêts minoritaires</i>		49	62
<b>ACTIVITÉS ABANDONNÉES</b>			
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>		-	-
<i>dont part du Groupe</i>		-	-
<i>dont part des intérêts minoritaires</i>		-	-
<b>TOTAL GROUPE</b>			
<b>Résultat net</b>		<b>523</b>	<b>940</b>
<i>dont part du Groupe</i>		474	878
<i>dont part des intérêts minoritaires</i>		49	62

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
<b>Résultat net, part du Groupe</b>		<b>474</b>	<b>878</b>
Résultat de base par action <i>(en euros)</i>	7.1	3,86	7,16
Résultat dilué par action <i>(en euros)</i>	7.1	3,86	7,16
<b>Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe</b>		<b>474</b>	<b>878</b>
Résultat de base par action <i>(en euros)</i>	7.1	3,86	7,16
Résultat dilué par action <i>(en euros)</i>	7.1	3,86	7,16
<b>Résultat net des activités poursuivies hors éléments non courants, part du Groupe</b>		<b>450</b>	<b>888</b>
Résultat de base par action <i>(en euros)</i>	7.2	3,67	7,24
Résultat dilué par action <i>(en euros)</i>	7.2	3,67	7,24

## 2 - ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
<b>Résultat net</b>		<b>523</b>	<b>940</b>
<b>Variation des écarts de conversion des filiales consolidées :</b>		<b>(309)</b>	<b>11</b>
- variation des écarts de conversion		(309)	11
- montants transférés au compte de résultat		-	-
<b>Variation des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises :</b>	<b>12</b>	<b>162</b>	<b>(63)</b>
- variation de juste valeur		222	(16)
- montants transférés au compte de résultat		(12)	(52)
- effets d'impôt		(47)	5
<b>Variation des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence :</b>		-	-
- variation de juste valeur		-	-
- montants transférés au compte de résultat		-	-
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables au compte de résultat</b>		<b>(147)</b>	<b>(52)</b>
<b>Variation des provisions pour retraites et autres avantages similaires :</b>		<b>1</b>	<b>(6)</b>
- variation des écarts actuariels		1	(8)
- effets d'impôt		-	2
<b>Variation des actifs financiers évalués à la juste valeur :</b>	<b>9.2</b>	<b>(2)</b>	<b>15</b>
- variation de juste valeur		(2)	13
- effets d'impôt		1	2
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables au compte de résultat</b>		<b>(1)</b>	<b>9</b>
<b>Total Gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>		<b>(148)</b>	<b>(43)</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>		<b>375</b>	<b>897</b>
<i>dont part du Groupe</i>		343	834
<i>dont part des intérêts minoritaires</i>		32	63

## 3 - BILAN CONSOLIDÉ

### Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Écarts d'acquisition		6 227	6 277
Marques et autres immobilisations incorporelles		9 171	9 287
Droits d'utilisation sur contrats de location		5 625	5 615
Immobilisations corporelles		5 886	6 537
Participations dans les sociétés mises en équivalence	8	1 927	1 762
Actifs financiers non courants	9.1	567	492
Actifs d'impôt différé		1 678	1 651
Autres actifs non courants		20	27
<b>Actifs non courants</b>		<b>31 101</b>	<b>31 648</b>
Stocks		3 890	3 992
Créances clients et comptes rattachés		951	1 003
Créances d'impôt courant		630	680
Actifs financiers courants	9.1	207	42
Autres actifs courants		1 413	1 388
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	4 240	3 518
<b>Actifs courants</b>		<b>11 331</b>	<b>10 623</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>		<b>-</b>	<b>1 075</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>42 432</b>	<b>43 346</b>

### Passif et capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Capitaux propres - Part du Groupe		14 769	14 904
Capitaux propres - Part des intérêts minoritaires		841	826
<b>Capitaux propres</b>	<b>10</b>	<b>15 610</b>	<b>15 730</b>
Emprunts et dettes financières à long terme	11	10 750	10 556
Passifs non courants sur contrats de location		5 125	5 056
Passifs financiers non courants		38	13
Provisions non courantes pour retraites et autres avantages similaires		86	85
Provisions non courantes	13	57	51
Passifs d'impôt différé		2 026	1 985
Autres passifs non courants		177	278
<b>Passifs non courants</b>		<b>18 259</b>	<b>18 024</b>
Emprunts et dettes financières à court terme	11	2 993	3 479
Passifs courants sur contrats de location		1 018	1 051
Passifs financiers courants		13	343
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		1 990	2 098
Provisions courantes pour retraites et autres avantages similaires		14	13
Provisions courantes	13	289	191
Dettes d'impôt courant		611	528
Autres passifs courants		1 635	1 889
<b>Passifs courants</b>		<b>8 563</b>	<b>9 592</b>
<b>Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>42 432</b>	<b>43 346</b>

## 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
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>		<b>122 580 181</b>	<b>493</b>	<b>984</b>	<b>(450)</b>	<b>(243)</b>	<b>160</b>	<b>14 268</b>	<b>15 212</b>	<b>798</b>	<b>16 010</b>
Résultat net								878	878	62	940
Total Gains et pertes enregistrés en capitaux propres						11	(55)		(44)	1	(43)
<b>Résultat global</b>						<b>11</b>	<b>(55)</b>	<b>878</b>	<b>834</b>	<b>63</b>	<b>897</b>
Variation de capital de Kering SA									-	-	-
Variations de capital des filiales									-	-	-
Charge liée aux paiements fondés sur des actions								14	14	-	14
Annulation d'actions Kering auto-détenues									-	-	-
(Acquisitions)/cessions d'actions Kering auto-détenues <sup>(1)</sup>		6 750			3				3	-	3
Distributions de dividendes								(1 165)	(1 165)	(8)	(1 173)
Autres variations <sup>(2)</sup>								3	3	(4)	(1)
<b>Au 30 juin 2024</b>		<b>122 586 931</b>	<b>493</b>	<b>984</b>	<b>(447)</b>	<b>(232)</b>	<b>105</b>	<b>13 998</b>	<b>14 901</b>	<b>849</b>	<b>15 750</b>
Résultat net								255	255	32	287
Total Gains et pertes enregistrés en capitaux propres						66	(67)		(1)	6	5
<b>Résultat global</b>						<b>66</b>	<b>(67)</b>	<b>255</b>	<b>254</b>	<b>38</b>	<b>292</b>
Variation de capital de Kering SA									-	-	-
Variations de capital des filiales									-	-	-
Charge liée aux paiements fondés sur des actions		14 762			82			(89)	(7)	-	(7)
Annulation d'actions Kering auto-détenues									-	-	-
(Acquisitions)/cessions d'actions Kering auto-détenues <sup>(1)</sup>								24	24	-	24
Distributions de dividendes								(245)	(245)	(14)	(259)
Autres variations <sup>(2)</sup>								(23)	(23)	(47)	(70)
<b>Au 31 décembre 2024</b>		<b>122 601 693</b>	<b>493</b>	<b>984</b>	<b>(365)</b>	<b>(166)</b>	<b>38</b>	<b>13 920</b>	<b>14 904</b>	<b>826</b>	<b>15 730</b>
Résultat net								474	474	49	523
Total Gains et pertes enregistrés en capitaux propres						(292)	161		(131)	(17)	(148)
<b>Résultat global</b>						<b>(292)</b>	<b>161</b>	<b>474</b>	<b>343</b>	<b>32</b>	<b>375</b>
Variation de capital de Kering SA									-	-	-
Variations de capital des filiales									-	-	-
Charge liée aux paiements fondés sur des actions								12	12	-	12
Annulation d'actions Kering auto-détenues	10								-	-	-
(Acquisitions)/cessions d'actions Kering auto-détenues <sup>(1)</sup>	10	(240)							-	-	-
Distributions de dividendes								(490)	(490)	(9)	(499)
Autres variations <sup>(2)</sup>									-	(8)	(8)
<b>Au 30 juin 2025</b>		<b>122 601 453</b>	<b>493</b>	<b>984</b>	<b>(365)</b>	<b>(458)</b>	<b>199</b>	<b>13 916</b>	<b>14 769</b>	<b>841</b>	<b>15 610</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>523</b>	<b>940</b>
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	3	1 042	1 013
Autres (produits)/charges sans contrepartie en trésorerie	15	(234)	10
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>15</b>	<b>1 331</b>	<b>1 963</b>
Charges/(produits) d'intérêts financiers		268	229
Dividendes reçus		-	(2)
Charge d'impôt courant	6.1	296	312
<b>Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts</b>		<b>1 895</b>	<b>2 502</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	16	(261)	44
Impôt payé		(162)	(100)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>1 472</b>	<b>2 446</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(431)	(1 391)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		1 342	-
Acquisitions de filiales et d'entreprises associées nettes de la trésorerie acquise		(268)	(23)
Cessions de filiales et entreprises associées, nettes de la trésorerie cédée		343	-
Acquisitions d'autres actifs financiers		(17)	(35)
Cessions d'autres actifs financiers		6	97
Intérêts et dividendes reçus		31	30
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>1 006</b>	<b>(1 322)</b>
Augmentation (diminution) de capital social et autres opérations		-	-
Dividendes versés aux actionnaires de Kering SA		(736)	(1 716)
Dividendes versés aux intérêts minoritaires des filiales consolidées		(7)	(6)
Transactions avec les intérêts minoritaires		(14)	(3)
(Acquisitions)/cessions d'actions Kering auto-détenues		-	3
Émissions d'emprunts obligataires et bancaires	11.3	772	1 750
Remboursements d'emprunts obligataires et bancaires	11.3	(775)	(512)
Émissions/(remboursements) des autres dettes financières		(126)	153
Remboursements des passifs sur contrats de location		(536)	(530)
Intérêts versés et assimilés		(295)	(254)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>(1 717)</b>	<b>(1 116)</b>
<b>Flux nets liés aux activités abandonnées</b>		<b>(1)</b>	<b>-</b>
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		109	37
<b>Variation nette de la trésorerie</b>		<b>869</b>	<b>46</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>		<b>3 309</b>	<b>3 650</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>14</b>	<b>4 178</b>	<b>3 696</b>

## 6 - NOTES ANNEXES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2025

<b>Présentation des comptes semestriels consolidés résumés</b>	<b>34</b>
1 Faits marquants du premier semestre 2025	34
2 Événements postérieurs à la clôture	35
3 Secteurs opérationnels	35
<b>Notes sur le compte de résultat consolidé</b>	<b>36</b>
4 Autres produits et charges opérationnels non courants	36
5 Résultat financier	36
6 Impôt sur le résultat	37
7 Résultat par action	37
<b>Notes sur le bilan consolidé</b>	<b>39</b>
8 Participations dans les sociétés mises en équivalence	39
9 Actifs financiers	40
10 Capitaux propres	41
11 Endettement financier net	41
12 Instruments dérivés	43
13 Provisions	43
<b>Notes sur le tableau des flux de trésorerie consolidés</b>	<b>44</b>
14 Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	44
15 Capacité d'autofinancement	44
16 Variation du besoin en fonds de roulement	44
17 Transactions avec les parties liées	45
18 Principes et méthodes comptables – Référentiel comptable IFRS appliqué	45

# PRÉSENTATION DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

## GÉNÉRALITÉS

Kering SA, société mère du Groupe, est une société anonyme de droit français à Conseil d'administration, dont le siège social est situé au 40, rue de Sèvres – Paris 7<sup>e</sup>, France. Groupe de luxe mondial, Kering regroupe et fait grandir un ensemble de Maisons emblématiques dans la mode, la maroquinerie et la joaillerie.

Le 29 juillet 2025, le Conseil d'administration a arrêté les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2025 et donné son autorisation à leur publication ce même jour.

Les comptes consolidés au 30 juin 2025 reflètent la situation comptable de Kering SA, de ses filiales et ses entreprises associées (le « Groupe »).

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

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2025 sont préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent être lues conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe au titre de l'exercice 2024. Les spécificités et nouveaux textes applicables à l'exercice 2025 sont présentés en Note 18 - Principes et méthodes comptables - Référentiel comptable IFRS appliqué.

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

## NOTE 1 - FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2025

### Accord avec Ardian concernant des actifs immobiliers de premier plan à Paris

Le 15 janvier, dans le cadre de sa stratégie immobilière sélective, Kering a signé un accord d'investissement avec Ardian, un des leaders mondiaux de l'investissement privé, concernant trois ensembles immobiliers prestigieux à Paris. Kering a apporté ces actifs dans une entité nouvellement créée. Ardian détient une participation de 60 % dans ce portefeuille immobilier unique tandis que Kering conserve les 40 % restants et a reçu en contrepartie un montant net de 837 millions d'euros. L'opération a été finalisée le 27 mars 2025. La participation de Kering dans la joint-venture est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence depuis cette date.

### Finalisation de la vente de « The Mall Luxury Outlets » à Simon®

Le 30 janvier 2025, Kering et Simon® ont annoncé la finalisation de la vente de 100 % de l'entité The Mall Luxury Outlets, détenue par Kering, à Simon®, une société d'investissement immobilier américaine qui détient des centres commerciaux de premier plan, des restaurants et des lieux de divertissement. The Mall, créé en 2001, gère deux destinations d'outlets en Italie. Kering a reçu en contrepartie de la cession de cet actif non stratégique un montant net d'environ 350 millions d'euros. Les marques de Kering conservent une présence dans ces deux destinations de shopping haut de gamme, la stratégie de Kering visant à concentrer graduellement sa présence dans les outlets à un nombre limité de destinations très exclusives.

### Émission d'un emprunt obligataire pour un montant total de 750 millions d'euros

Dans le cadre de la gestion active de la liquidité du Groupe et concourant à l'accroissement de sa flexibilité financière, le Groupe a annoncé le 20 mai une émission obligataire en une tranche pour un montant total de 750 millions d'euros à 4,5 ans, assortie d'un coupon de 3,125 %.

### Kering Eyewear poursuit sa stratégie de développement industriel

Au premier semestre 2025, Kering Eyewear a procédé à certaines acquisitions stratégiques visant à consolider sa position de leader de la lunetterie de luxe et à structurer une chaîne de valeur intégrée.

Le 3 avril, la Société a signé un accord avec deux fabricants italiens de lunettes, prévoyant l'acquisition de 100 % du capital de Visard et une prise de participation minoritaire dans Mistral, avec une option d'acquisition totale d'ici 2030. L'opération est soumise à l'approbation des autorités de la concurrence compétentes et devrait être finalisée au cours du troisième trimestre 2025. Kering Eyewear a également annoncé, le 10 juin, l'acquisition du fabricant italien Lenti, renforçant encore ses capacités industrielles.

## NOTE 2 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 18 juillet 2025, Kering a exercé la première des deux options d'extension d'un an chacune du crédit syndiqué de 3 000 millions d'euros mis en place en juillet 2024, permettant d'étendre la maturité au 18 juillet 2030.

## NOTE 3 - SECTEURS OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Gucci</b>	<b>Yves Saint Laurent</b>	<b>Bottega Veneta</b>	<b>Autres Maisons</b>	<b>Kering Eyewear et Corporate</b>	<b>Éliminations</b>	<b>Total</b>
<b>1<sup>er</sup> SEMESTRE 2025</b>							
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 027</b>	<b>1 288</b>	<b>846</b>	<b>1 459</b>	<b>1 092</b>	<b>(125)</b>	<b>7 587</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>486</b>	<b>262</b>	<b>127</b>	<b>(29)</b>	<b>126</b>	<b>(3)</b>	<b>969</b>
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	369	172	112	215	174	n.a.	1 042
EBITDA courant	855	434	239	186	300	(3)	2 011
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles <sup>(1)</sup>	94	83	43	60	151	n.a.	431

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

<sup>(1)</sup> Au premier semestre 2025, les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles comprennent, à hauteur de 38 millions d'euros, des investissements liés à l'acquisition d'un actif immobilier réalisée durant l'exercice 2023.

<sup>(2)</sup> Au premier semestre 2024, les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles comprennent l'acquisition d'un actif immobilier à hauteur de 897 millions d'euros.

## NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

### NOTE 4 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
Gains relatifs aux changements de périmètre de consolidation	182	1
Plus-values de cession d'actifs non courants	104	-
Reprises de restructuration	29	27
Autres	9	1
<b>Autres produits opérationnels non courants</b>	<b>323</b>	<b>29</b>
Pertes relatives aux changements de périmètre de consolidation	-	-
Moins-values de cession d'actifs non courants	(31)	-
Dépréciation des écarts d'acquisition et autres actifs non courants	(70)	(1)
Charges de restructuration	(37)	(29)
Coûts d'acquisition	(5)	(2)
Autres	(148)	(11)
<b>Autres charges opérationnelles non courantes</b>	<b>(291)</b>	<b>(42)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>32</b>	<b>(13)</b>

Au premier semestre 2025, les gains relatifs aux changements de périmètre de consolidation résultent de la cession de "The Mall Luxury Outlets".

La plus-value de cession d'actifs constatée à hauteur de 104 millions d'euros concerne la cession d'un immeuble au Japon.

Les moins-values de cession d'actifs non courants résultent d'ajustements liés à la cession des actifs immobiliers parisiens de prestige.

La dépréciation des écarts d'acquisition et autres actifs non courants concerne en particulier Alexander McQueen pour la totalité de la valeur de l'écart d'acquisition au bilan (-26 millions d'euros) ainsi que divers actifs de différente nature au sein des divisions opérationnelles.

Les autres charges comprennent principalement la dotation d'une provision, basée sur la meilleure estimation à ce jour de la Société du risque relatif à l'enquête en cours de la Commission européenne sur le secteur de la mode, à propos de laquelle la Société a publié un communiqué de presse le 19 avril 2023.

Au premier semestre 2025, comme au premier semestre 2024, les charges de restructuration et les reprises de la période concernent essentiellement la poursuite de la restructuration entamée chez Gucci.

### NOTE 5 - RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
<b>Coût de l'endettement financier net<sup>(1)</sup></b>	<b>(164)</b>	<b>(151)</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	36	44
Charges financières au coût amorti	(199)	(195)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>1</b>	<b>(48)</b>
Gains nets (pertes nettes) sur actifs financiers	15	2
Gains nets (pertes nettes) de change	12	(24)
Part inefficace des couvertures de flux de trésorerie et de juste valeur	(21)	(14)
Gains nets (pertes nettes) sur dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture	(4)	(4)
Autres charges financières	(3)	(8)
<b>Total Résultat financier hors contrats de location</b>	<b>(163)</b>	<b>(199)</b>
Charge d'intérêt sur contrats de location	(117)	(89)
<b>TOTAL</b>	<b>(280)</b>	<b>(288)</b>

<sup>(1)</sup> La définition de l'Endettement financier net est présentée en page 27.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2025, le coût de l'endettement financier s'établit à 164 millions d'euros, contre 151 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Cette augmentation est liée pour l'essentiel à l'impact de la baisse des taux courts sur la rémunération de la trésorerie du Groupe. Les intérêts de la dette sont restés quasi stables en raison d'une hausse très limitée du coût moyen de la dette.

Les autres produits et charges financiers représentent au 1<sup>er</sup> semestre 2025 un produit net de 1 million d'euros, contre une charge de 48 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2024.

Cette variation favorable de 49 millions d'euros s'explique principalement par la réduction des effets de change nets.

## NOTE 6 - IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

### 6.1 Charge d'impôt

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
Charge d'impôt courant	(296)	(312)
Produit/(charge) d'impôt différé	97	(32)
<b>TOTAL</b>	<b>(199)</b>	<b>(345)</b>

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

Au 30 juin 2025, le taux d'imposition estimé par le Groupe (conformément à IAS 34) s'élève à 27,5 %.

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
Résultat avant impôt	721	1 281
Charge d'impôt	(199)	(345)
<b>Taux d'impôt effectif</b>	<b>27,5 %</b>	<b>26,9 %</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	32	(13)
Résultat courant avant impôt	689	1 294
Impôt sur les autres produits et charges opérationnels non courants	(10)	3
Charge d'impôt sur le résultat courant	(189)	(348)
<b>Taux d'impôt effectif sur le résultat courant <sup>(1)</sup></b>	<b>27,5 %</b>	<b>26,9 %</b>

<sup>(1)</sup> La définition du taux d'impôt effectif sur le résultat courant est présentée en page 27.

## NOTE 7 - RÉSULTAT PAR ACTION

### 7.1 Résultat par action

#### 1<sup>er</sup> semestre 2025

	Ensemble consolidé	Activités poursuivies	Activités abandonnées
<b>Résultat net, part du Groupe</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>474</b>	<b>474</b>	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	123 420 778	123 420 778	123 420 778
Nombre moyen pondéré d'actions Kering auto-détenues	(821 229)	(821 229)	(821 229)
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires</b>	<b>122 599 549</b>	<b>122 599 549</b>	<b>122 599 549</b>
<b>Résultat de base par action</b> <i>(en euros)</i>	<b>3,86</b>	<b>3,86</b>	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	122 599 549	122 599 549	122 599 549
Actions ordinaires potentielles dilutives	85 045	85 045	85 045
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées</b>	<b>122 684 594</b>	<b>122 684 594</b>	<b>122 684 594</b>
<b>Résultat dilué par action</b> <i>(en euros)</i>	<b>3,86</b>	<b>3,86</b>	-

1<sup>er</sup> semestre 2024

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

## 7.2 Résultat par action des activités poursuivies hors éléments non courants

Les éléments non courants présentés ci-dessous reprennent les autres produits et charges opérationnels non courants (cf. Note 4), nets de l'effet d'impôt et des éventuels intérêts minoritaires.

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
<b>Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe</b>	<b>473,5</b>	<b>877,7</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	33,0	(13,4)
Impôt sur les autres produits et charges opérationnels non courants	(9,9)	3,2
<b>Résultat net des activités poursuivies hors éléments non courants, part du Groupe</b>	<b>450,4</b>	<b>887,9</b>
	<b>1<sup>er</sup> semestre 2025</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2024</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	123 420 778	123 420 778
Nombre moyen pondéré d'actions Kering auto-détenues	(821 229)	(836 341)
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires</b>	<b>122 599 549</b>	<b>122 584 437</b>
<b>Résultat de base par action des activités poursuivies hors éléments non courants</b> (en euros)	<b>3,67</b>	<b>7,24</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	122 599 549	122 584 437
Actions ordinaires potentielles dilutives	85 045	42 319
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées</b>	<b>122 684 594</b>	<b>122 626 756</b>
<b>Résultat dilué par action des activités poursuivies hors éléments non courants</b> (en euros)	<b>3,67</b>	<b>7,24</b>

## NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

### NOTE 8 - PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Valentino	1 692	1 687
Autres participations dans les sociétés MEE	235	75
<b>TOTAL</b>	<b>1 927</b>	<b>1 762</b>

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

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

La quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence s'élève à 5 millions d'euros pour Valentino.

Valentino a réalisé en 2024 un chiffre d'affaires de 1,31 milliard d'euros et un résultat net du Groupe de -31 millions d'euros au travers de son réseau de plus de 200 magasins dans plus de 25 pays. Aucun dividende n'a été versé au titre de l'exercice 2024.

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

Les autres participations dans les sociétés mises en équivalence augmentent de 170M€, suite au co-investissement finalisé le 27 mars 2025 à hauteur de 40%, aux côtés d'Ardian, dans l'entité possédant trois ensembles immobiliers prestigieux à Paris.

Kering exerce une influence notable sur cette entité nouvellement créée.

## NOTE 9 - ACTIFS FINANCIERS

### 9.1 Détail des actifs financiers

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Titres de participation	80	65
Prêts et créances <sup>(1)</sup>	77	2
Dépôts et cautionnements	237	254
Autres investissements financiers <sup>(2)</sup>	174	170
<b>Actifs financiers non courants</b>	<b>567</b>	<b>492</b>
Instrument dérivé	202	35
Prêts et créances	5	7
<b>Actifs financiers courants</b>	<b>207</b>	<b>42</b>

<sup>(1)</sup> Dont un prêt consenti à l'entité portant le portefeuille des 3 ensembles immobiliers parisiens, dans le cadre de la finalisation le 27 mars 2025 de l'opération d'investissement avec Ardian.

<sup>(2)</sup> Dont investissement dans le fonds carbone « Climate Fund for Nature » géré par la société Mirova, filiale de Natixis à hauteur de 19 millions d'euros. Dans le cadre de sa stratégie de compensation volontaire de ses émissions carbone, Kering s'est engagé le 16 février 2023 à investir ce fonds carbone un montant maximum de 100 millions d'euros. L'engagement donné par Kering s'élève à 81 millions d'euros au 30 juin 2025.

### 9.2 Actifs financiers évalués à la juste valeur

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Titres de participation	80	65
<i>dont les variations de juste valeur sont enregistrées en capitaux propres</i>	67	65
<i>dont les variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat</i>	13	-
Instrument dérivé	202	35
Autres investissements financiers	174	170
<i>dont les variations de juste valeur sont enregistrées en capitaux propres</i>	167	164
<i>dont les variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat</i>	6	6
<b>Actifs financiers évalués à la juste valeur</b>	<b>457</b>	<b>270</b>

## NOTE 10 - CAPITAUX PROPRES

Au 30 juin 2025, le capital social s'élève à 493 683 112 euros. Il est composé de 123 420 778 actions entièrement libérées de valeur nominale de 4 euros (inchangé par rapport au 31 décembre 2024). Le nombre d'actions Kering en circulation s'élève à 122 601 453 actions, une fois déduites les 819 325 actions Kering auto-détenues.

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025		31/12/2024	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Contrat de liquidité	240	0	-	-
Programme de rachat d'actions pour annulation	-	-	-	-
Paievements fondés sur des actions	819 085	365	819 085	365
<b>Actions Kering auto-détenues</b>	<b>819 325</b>	<b>365</b>	<b>819 085</b>	<b>365</b>

### Variation des actions Kering auto-détenues

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre	Montant	Effet sur la trésorerie
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2025</b>	<b>819 085</b>	<b>365</b>	
Achats dans le cadre du contrat de liquidité	380 540	80	(80)
Cessions dans le cadre du contrat de liquidité	(380 300)	(80)	80
Achats dans le cadre des paiements fondés sur des actions	-	-	-
Acquisitions en vue d'annulation des actions	-	-	-
Annulation dans le cadre du programme de rachat d'actions	-	-	n.a.
Attribution définitive d'actions	-	-	n.a.
Plus-value/(moins-value) de cession nette	-	-	n.a.
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>819 325</b>	<b>365</b>	-

## NOTE 11 - ENDETTEMENT FINANCIER NET

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Emprunts et dettes financières	13 743	14 035
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(4 240)	(3 518)
<b>TOTAL</b>	<b>9 503</b>	<b>10 517</b>

### 11.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Trésorerie	2 109	2 274
Équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup>	2 131	1 244
<b>TOTAL</b>	<b>4 240</b>	<b>3 518</b>

<sup>(1)</sup> Incluent les dépôts à terme, comptes à terme et placements sous forme de SICAV.

## 11.2 Emprunts et dettes financières par catégorie et échéance de remboursement

(en millions d'euros)	30/06/2025	Court terme	N+2	N+3	N+4	N+5	Au-delà	Total Long terme
Emprunts obligataires	11 790	1 249	937	1 347	746	1 493	6 018	10 542
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	135	110	25	-	-	-	-	25
Découverts bancaires	62	62	-	-	-	-	-	-
Billets de trésorerie	799	799	-	-	-	-	-	-
Autres dettes financières <sup>(1)</sup>	957	773	90	-	58	2	33	184
<i>dont Options de vente accordées à des intérêts minoritaires</i>	702	520	90	-	58	1	33	182
<b>TOTAL</b>	<b>13 743</b>	<b>2 993</b>	<b>1 051</b>	<b>1 347</b>	<b>805</b>	<b>1 496</b>	<b>6 051</b>	<b>10 750</b>
%	100 %	22 %	8 %	10 %	6 %	11 %	44 %	78 %

<sup>(1)</sup> Les autres dettes financières incluent les intérêts courus non échus.

(en millions d'euros)	31/12/2024	Court terme	N+2	N+3	N+4	N+5	Au-delà	Total Long terme
Emprunts obligataires	11 840	1 499	980	1 241	598	746	6 776	10 341
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	138	106	32	-	-	-	-	32
Découverts bancaires	209	209	-	-	-	-	-	-
Billets de trésorerie	854	854	-	-	-	-	-	-
Autres dettes financières <sup>(1)</sup>	994	812	-	90	1	58	34	183
<i>dont Options de vente accordées à des intérêts minoritaires</i>	704	523	-	90	1	57	34	182
<b>TOTAL</b>	<b>14 035</b>	<b>3 479</b>	<b>1 012</b>	<b>1 331</b>	<b>599</b>	<b>804</b>	<b>6 810</b>	<b>10 556</b>
%	100 %	25 %	7 %	9 %	4 %	6 %	49 %	75 %

<sup>(1)</sup> Les autres dettes financières incluent les intérêts courus non échus.

## 11.3 Emprunts obligataires

Le Groupe a émis le 27 mai 2025 une dette obligataire pour un montant de 750 millions d'euros ayant une maturité de quatre ans et demi, et assortie d'un coupon de 3,125 %.

Par ailleurs, le Groupe a procédé en mai 2025 au remboursement d'un emprunt obligataire émis initialement en mai 2022 pour un montant de 750 millions d'euros.

## 11.4 Lignes de crédit confirmées non tirées

Le Groupe dispose au 30 juin 2025 de 3 800 millions d'euros de lignes de crédit confirmées non tirées (stable par rapport au 31 décembre 2024).

Ce montant se compose de 3 000 millions d'euros au titre du crédit syndiqué, ayant une maturité en juillet 2030 suite à l'exercice, en juillet 2025, de la première des deux options d'extension d'une année chacune, et de 800 millions d'euros de lignes de crédit bilatérales d'une maturité de plus d'un an au 30 juin 2025.

## NOTE 12 - INSTRUMENTS DÉRIVÉS

(en millions d'euros)

	30/06/2025	31/12/2024
<b>Actifs financiers non courants</b>	<b>10</b>	<b>18</b>
Instruments dérivés – à la juste valeur par le résultat	–	–
Instruments dérivés – couverture de flux de trésorerie	10	18
Instruments dérivés – couverture de juste valeur	–	–
<b>Actifs financiers courants</b>	<b>202</b>	<b>35</b>
Instruments dérivés – à la juste valeur par le résultat	34	5
Instruments dérivés – couverture de flux de trésorerie	155	24
Instruments dérivés – couverture de juste valeur	13	6
<b>Passifs financiers non courants</b>	<b>(38)</b>	<b>(13)</b>
Instruments dérivés – à la juste valeur par le résultat <sup>(1)</sup>	(10)	(8)
Instruments dérivés – couverture de flux de trésorerie	(28)	(5)
Instruments dérivés – couverture de juste valeur	–	–
<b>Passifs financiers courants</b>	<b>(10)</b>	<b>(96)</b>
Instruments dérivés – à la juste valeur par le résultat	(3)	(21)
Instruments dérivés – couverture de flux de trésorerie	(2)	(68)
Instruments dérivés – couverture de juste valeur	(4)	(7)
<b>TOTAL</b>	<b>164</b>	<b>(56)</b>

<sup>(1)</sup> Les instruments dérivés passifs comptabilisés à la juste valeur par le résultat incluent la valorisation du Collective Virtual Purchase Agreement (CVPPA) pour un montant de 10 millions d'euros. Ce dérivé est valorisé par un modèle de niveau 3 développé en interne et inclut les certificats d'énergie.

Le 5 mai 2024, Kering a amendé le contrat de Collective Virtual Power Purchase Agreement (CVPPA) du 12 octobre 2023 initialement conclu avec la société Caletona Servicios y Gestiones. Ce nouveau contrat d'achat d'énergie renouvelable, sans livraison physique, a été signé avec une nouvelle ferme solaire photovoltaïque, la société Castellana Power S.L.U, dont les activités sont situées en Espagne. Les certificats d'énergie attachés à la production d'énergies renouvelables (European Energy Certificate System (EECS®)) seront transférés à Kering au fur et à mesure de la réalisation du contrat.

Le contrat est d'une durée de 10 ans à compter de la date d'exploitation commerciale qui devrait prendre effet le 1<sup>er</sup> juillet 2026.

## NOTE 13 - PROVISIONS

(en millions d'euros)

	31/12/2024	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Différences de change	Autres mouvements	30/06/2025
Provisions non courantes	51	11	(3)	–	(1)	–	57
Provisions courantes	191	159	(50)	(12)	(4)	5	289
<b>TOTAL</b>	<b>242</b>	<b>170</b>	<b>(54)</b>	<b>(12)</b>	<b>(5)</b>	<b>5</b>	<b>347</b>

(en millions d'euros)

	30/06/2025	31/12/2024
Restructurations	47	70
Garanties de passif	23	23
Litiges et autres risques	277	149
<b>TOTAL</b>	<b>347</b>	<b>242</b>

## NOTES SUR LE TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

### NOTE 14 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE DANS LE TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	30/06/2024
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie présentés au Bilan</b>	<b>4 240</b>	<b>3 934</b>
Découverts bancaires	(62)	(238)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie présentés dans le Tableau des flux de trésorerie</b>	<b>4 178</b>	<b>3 696</b>

### NOTE 15 - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>523</b>	<b>940</b>
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	1 042	1 013
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	(234)	10
Produits et charges opérationnels courants sans contrepartie en trésorerie	(67)	(110)
<i>Juste valeur des couvertures de change opérationnelles</i>	(12)	(49)
<i>Autres éléments</i>	(55)	(61)
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	(167)	120
<i>Dépréciation des écarts d'acquisition, marques et autres actifs immobilisés</i>	70	1
<i>Juste valeur des couvertures de change en résultat financier</i>	3	48
<i>Charge (Produit) d'impôt différé</i>	(97)	32
<i>Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence</i>	(1)	(4)
<i>Autres éléments</i>	(142)	43
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>1 331</b>	<b>1 963</b>

### NOTE 16 - VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
Variation des stocks	(19)	198
Variation des créances clients et comptes rattachés	6	-
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(58)	(70)
Variation des autres créances et autres dettes opérationnelles	(191)	(83)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(261)</b>	<b>44</b>

## 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.

	30/06/2025	30/06/2024
% de détention du groupe Artémis dans Kering SA	42,3 %	42,3 %
% de droits de vote du groupe Artémis dans Kering SA	59,3 %	59,4 %
Versement du dividende N-1 (en millions d'euros)	314	731
Redevance de la période (en millions d'euros)	3	3

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

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

Les comptes consolidés résumés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers consolidés de l'exercice 2024 (présentés dans la Note 33 - Principes et méthodes comptables).

La charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour les comptes consolidés résumés au 30 juin 2025 en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque pays ou groupe fiscal.

### Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2025

Les normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB et applicables de manière obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025 sont listés ci-dessous :

- Amendement à la norme IAS 21 - Effet des variations des cours des monnaies étrangères - absence de convertibilité.

L'analyse de ce texte, entré en vigueur au 1er janvier 2025 a permis de conclure à l'absence d'effet ou à un effet non significatif sur les comptes consolidés résumés du Groupe clos au 30 juin 2025.

### Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et applicables au plus tôt au 1<sup>er</sup> janvier 2026

Les normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB et applicables de manière obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026 sont listés ci-contre :

- Amendements aux normes IFRS 9 - Instruments Financiers et IFRS 7 - Instruments Financiers : informations à fournir : Modifications apportées au classement à l'évaluation des instruments financiers;
- Améliorations annuelles - Processus annuel d'amélioration des normes IFRS1, IFRS7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7.
- Amendement aux normes IFRS 9 - Instruments Financiers et IFRS 7 - Instruments financiers: informations à fournir : Contrats faisant référence à l'électricité produite à partir de sources naturelles.

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

### Normes, amendements et interprétations applicables à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2026 et non encore adoptés par l'Union Européenne

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

- Norme IFRS 18 - Présentation et informations à publier dans les états financiers

À la date d'arrêté des comptes consolidés, le Groupe est en cours d'analyse de l'impact des normes, amendements et interprétations applicables.

Le Groupe a notamment initié des travaux d'analyse des impacts de la norme IFRS 18 afin d'identifier les changements de présentation attendus et d'anticiper les besoins d'adaptation des processus internes de production des comptes, de mise à jour des systèmes d'information.

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

## Période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025

Aux Actionnaires de la société Kering,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société KERING, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025, 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 29 juillet 2025

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 au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière de l'émetteur et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 29 juillet 2025.

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



## **Kering**

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

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



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

Conception et réalisation : Ruban Blanc

Date de publication : 29 juillet 2025

CREATIVITY IS OUR LEGACY