

## ACTIONS

## LUXE-BIENS DE CONSOMMATION

**Kering** La nomination  
de Luca de Meo plébiscitée

**C**onvoqués en assemblée générale mardi 9 septembre, les actionnaires ont accordé sans réserve à Luca de Meo le permis de conduire le redressement du groupe de luxe. L'issue du vote des quatre résolutions offrait peu de suspense, la famille Pinault jouissant de 59 % des droits de vote, mais l'assistance réunie au siège de Kering, à Paris, a montré qu'elle avait apprécié le travail effectué chez Renault par le dirigeant italien. Se référant à la Renaultisation qui a relancé le constructeur, l'un de ces « tifosis » a réclamé une « Keringlution ». Comme annoncé mi-juin, Luca de Meo va prendre, lundi 15 septembre, la direction générale de Kering. Il a été nommé administrateur mardi 9 septembre, avec un score de 98,97 %. Même sa rémunération pour la période du 15 septembre au 31 décembre 2025 a été largement votée, à 89,68 %.

Investir avait préconisé un vote contre, car elle comporte, outre les éléments fixe et variable, une indemnité d'arrivée de 20 millions d'euros, dont 15 millions payés en cash. « C'est un montant très significatif », a reconnu Véronique Weill, l'administratrice référente, ajoutant qu'il correspond à la valeur estimée des actions de performances « perdues » par Luca de Meo en quittant Renault.

L'assemblée a aussi approuvé la dissociation de la gouvernance. PDG

depuis 2005, François-Henri Pinault ne va conserver que la présidence du conseil d'administration. En outre, l'âge limite du président et du directeur général a été porté de 65 ans à, respectivement, 80 ans et 70 ans.

**DÉLAI POUR VALENTINO**

Monté à la tribune, Luca de Meo a commencé à bâtir un cadre : « Ce n'est pas aujourd'hui le moment de détailler notre plan stratégique, que nous présenterons au printemps 2026, mais certaines mesures seront mises en œuvre d'ici à la fin de l'année », a annoncé le Milanais, qui compte « apporter un regard neuf à un moment stratégique pour le luxe ».

« Le marché est de plus en plus exigeant, imprévisible. Nous remettons le groupe à la place qu'il mérite », ce qui passera « par des choix clairs, par le désendettement », a poursuivi Luca de Meo. Dans l'échange avec la presse qui a suivi, il a reconnu la priorité qu'était le redressement de Gucci : « C'est 40 % du chiffre d'affaires ! ». Une autre marque, Valentino, a fait déjà l'objet d'une annonce saluée jeudi 11 septembre en Bourse (+ 2,9 % pour Kering), car elle réduit les inquiétudes concernant la dette du groupe, montée autour de 10 milliards d'euros pour 15,6 milliards de fonds propres.

Kering avait acquis fin 2023, pour 1,7 milliard, 30 % de la maison Valentino avec la possibilité

d'en détenir le solde, en 2026 et en 2027 si l'autre actionnaire, le groupe Mayhoola, exerçait ses options de vente, ou en 2028 si l'entreprise de la famille Pinault activait son option d'achat. Mais Kering et Mayhoola sont convenus de reporter ces échéances : la répartition du capital de Valentino « restera inchangée jusqu'en 2028 au plus tôt », ce qui laisse au groupe français plus de temps pour alléger sa dette.

—C. L. C.

**NOTRE CONSEIL**

**CONSERVER** Le cours a déjà regagné près de 40 % depuis l'annonce du recrutement de Luca de Meo mais celui-ci semble vouloir prendre rapidement des mesures pour redresser et désendetter le groupe.

**Objectif : 270 € (KER).**

**Prochain rendez-vous : le 23 octobre, chiffre d'affaires à neuf mois.**



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
<b>COMPORTEMENT DE L'ACTION</b>	
● <b>PERFORMANCE DU TITRE</b>	
COURS AU 11-9-25 :	239,15 €
VARIATION 52 SEMAINES :	4,07 %
2025 :	0,38 %
● <b>VOLATILITÉ</b>	
BÊTA 52 S. :	1,4 FOIS
EXTRÊMES 52 S. :	283,35 € / 149,78 €
<b>PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE</b>	
● <b>ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ</b>	
EVOL. MOYENNE (2021-2024) :	- 1 %
EVOL. 2025 EST. :	- 14 %
● <b>BNPA</b>	
EVOL. MOYENNE (2021-2024) :	- 25 %
EVOL. 2025 EST. :	- 44 %
<b>CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ</b>	
● <b>SOLIDITÉ DU BILAN</b>	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	67 %
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	120,76 €
● <b>CONSENSUS DES ANALYSTES</b>	
A 20 %	
C 56 %	
V 24 %	
<b>INTÉRÊT BOURSIER</b>	
● <b>RENDEMENT</b>	
DIVIDENDE 2025 ESTIMÉ :	4 €
RDY 2024 : 2,5 %	RDY 2025 EST. : 1,7 %
● <b>VALORISATION ESTIMÉE</b>	
PER 2025 :	40,5 FOIS
PER 2026 :	29,5 FOIS

