

# Christian Dior

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
AU 30 JUIN 2019

# Sommaire

---

<b>Chiffres significatifs</b>	<b>2</b>
-------------------------------	----------

---

<b>Commentaires sur l'activité et les comptes semestriels du groupe Christian Dior au 30 juin 2019</b>	<b>5</b>
1. Commentaires sur le compte de résultat consolidé	6
2. Vins & Spiritueux	12
3. Mode & Maroquinerie	13
4. Parfums & Cosmétiques	14
5. Montres & Joaillerie	15
6. Distribution sélective	16
7. Commentaires sur le bilan consolidé	17
8. Commentaires sur la variation de la trésorerie consolidée	19

---

<b>Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2019</b>	<b>21</b>
Chiffres clés	22
1. Compte de résultat consolidé	23
2. État global des gains et pertes consolidés	24
3. Bilan consolidé	25
4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	26
5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée	27
6. Annexe aux comptes consolidés résumés	28
7. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	62

---

<b>Déclaration du Responsable du Rapport financier semestriel</b>	<b>63</b>
---	-----------

# Christian Dior

Rapport financier semestriel au 30 juin 2019

## Chiffres significatifs

## Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018 <sup>(1)</sup>	30 juin 2018 <sup>(1)</sup>
Ventes	25 082	46 826	21 750
Résultat opérationnel courant	5 291	10 001	4 640
Résultat net, part du Groupe	1 317	2 574	1 206
Capacité d'autofinancement générée par l'activité <sup>(a)</sup>	7 394	11 944	5 448
Capitaux propres totaux	37 890	36 372	33 890
Dette financière nette ajustée <sup>(b)</sup>	3 435	418 <sup>(c)</sup>	2 259

(a) Avant paiement de l'impôt et des frais financiers.

(b) Hors engagements d'achat de titres de minoritaires et dettes locatives.

(c) Hors acquisition des titres Belmond.

## Données par action

<i>(en euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
<b>Résultats consolidés par action</b>			
Résultat net, part du Groupe	7,31	14,30	6,70
Résultat net, part du Groupe après dilution	7,29	14,25	6,68
<b>Dividende par action</b>			
Acompte	2,20 <sup>(b)</sup>	2,00	2,00
Solde	n.a.	4,00	n.a.
<b>Montant brut global au titre de la période<sup>(a)</sup></b>	<b>2,20</b>	<b>6,00</b>	<b>2,00</b>

n.a. : non applicable

(a) Avant effets de la réglementation fiscale applicable au bénéficiaire.

(b) Le Conseil d'administration du 24 juillet 2019 a décidé la mise en paiement, le 10 décembre 2019, d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2019 pour un montant brut de 2,20 euros par action.

(1) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes semestriels consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

## Informations par groupe d'activités

Ventes par groupe d'activités (en millions d'euros et en pourcentage)	30 juin 2019	30 juin 2018	Variation	
			Publiée	Organique <sup>(a)</sup>
Vins & Spiritueux	2 486	2 271	+ 9 %	+ 6 %
Mode & Maroquinerie	10 425	8 594	+ 21 %	+ 18 %
Parfums & Cosmétiques	3 236	2 877	+ 12 %	+ 9 %
Montres & Joaillerie	2 135	1 978	+ 8 %	+ 4 %
Distribution sélective	7 098	6 325	+ 12 %	+ 8 %
Autres activités et éliminations	(298)	(295)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>25 082</b>	<b>21 750</b>	<b>+ 15 %</b>	<b>+ 12 %</b>

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités (en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018 <sup>(1)</sup>	30 juin 2018 <sup>(1)</sup>
Vins & Spiritueux	772	1 629	726
Mode & Maroquinerie	3 248	5 943	2 775
Parfums & Cosmétiques	387	676	364
Montres & Joaillerie	357	703	342
Distribution sélective	714	1 382	612
Autres activités et éliminations	(187)	(332)	(179)
<b>TOTAL</b>	<b>5 291</b>	<b>10 001</b>	<b>4 640</b>

(a) À périmètre et taux de change comparables. L'effet de l'évolution des parités monétaires sur les ventes du Groupe est de 3%.

(1) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes semestriels consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

## Informations par zone géographique

### Ventes par zone géographique de destination

<i>(en pourcentage)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
France	9	10	9
Europe (hors France)	17	19	18
États-Unis	23	24	23
Japon	7	7	7
Asie (hors Japon)	33	29	31
Autres marchés	11	11	12
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

### Ventes par devise de facturation

<i>(en pourcentage)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Euro	21	22	22
Dollar US	29	29	29
Yen japonais	7	7	7
Hong Kong dollar	6	6	6
Autres devises	37	36	36
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

### Nombre de magasins

<i>(en nombre)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
France	522	514	514
Europe (hors France)	1 163	1 153	1 132
États-Unis	792	783	754
Japon	420	422	414
Asie (hors Japon)	1 341	1 289	1 195
Autres marchés	461	431	407
<b>TOTAL</b>	<b>4 699</b>	<b>4 592</b>	<b>4 416</b>

# Commentaires sur l'activité et les comptes semestriels du groupe Christian Dior au 30 juin 2019

---

1.	Commentaires sur le compte de résultat consolidé	6
2.	Vins & Spiritueux	12
3.	Mode & Maroquinerie	13
4.	Parfums & Cosmétiques	14
5.	Montres & Joaillerie	15
6.	Distribution sélective	16
7.	Commentaires sur le bilan consolidé	17
8.	Commentaires sur la variation de la trésorerie consolidée	19

---

## 1. Commentaires sur le compte de résultat consolidé

### 1.1. ANALYSE DES VENTES

#### *Évolution des ventes par trimestre*

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	1 <sup>er</sup> trimestre 2019	2 <sup>e</sup> trimestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2019
Ventes	12 538	12 544	25 082
Croissance à taux courant	16%	15%	15%
Croissance organique	11%	12%	12%
Variations de périmètre <sup>(a)</sup>	-	-	-
Évolution des parités monétaires <sup>(a)</sup>	+5%	+3%	+3%

(a) Les principes de détermination des effets de l'évolution des parités monétaires sur les ventes des entités en devises et des variations de périmètre sont décrits en page 11.

Au 30 juin 2019, les ventes consolidées s'élèvent à 25 082 millions d'euros, en croissance de 15 % par rapport au premier semestre 2018. Elles ont bénéficié de la hausse des principales devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment de +7 % pour le dollar US.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018, le périmètre des activités consolidées n'a enregistré aucune modification.

À taux de change et périmètre comparables, la hausse des ventes est de 12 %.

#### *Ventes par devise de facturation*

<i>(en pourcentage)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Euro	21	22	22
Dollar US	29	29	29
Yen japonais	7	7	7
Hong Kong dollar	6	6	6
Autres devises	37	36	36
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

La répartition des ventes entre les différentes devises de facturation varie peu par rapport au premier semestre 2018 : le poids de l'euro baisse de 1 point, tandis que celui des autres devises augmente de 1 point pour s'établir à 37 %. Les poids du dollar US, du yen japonais et du Hong Kong dollar restent stables à respectivement 29 %, 7 % et 6 %.

#### *Ventes par zone géographique de destination*

<i>(en pourcentage)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
France	9	10	9
Europe (hors France)	17	19	18
États-Unis	23	24	23
Japon	7	7	7
Asie (hors Japon)	33	29	31
Autres marchés	11	11	12
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>



Par zone géographique et par rapport au 30 juin 2018, on constate une baisse de 1 point du poids relatif dans les ventes du Groupe de l'Europe (hors France) et des autres marchés qui s'établissent à respectivement 17 % et 11 %. Le poids de l'Asie

(hors Japon) augmente de 2 points pour atteindre 33 %, tandis que les poids relatifs de la France, des États-Unis et du Japon restent stables à respectivement 9 %, 23 % et 7 %.

## Ventes par groupe d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Vins & Spiritueux	2 486	5 143	2 271
Mode & Maroquinerie	10 425	18 455	8 594
Parfums & Cosmétiques	3 236	6 092	2 877
Montres & Joaillerie	2 135	4 123	1 978
Distribution sélective	7 098	13 646	6 325
Autres activités et éliminations	(298)	(633)	(295)
<b>TOTAL</b>	<b>25 082</b>	<b>46 826</b>	<b>21 750</b>

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe varie plus sensiblement. Le poids de la Mode & Maroquinerie augmente de 2 points pour s'établir à 42 % tandis que ceux des Montres & Joaillerie et de la Distribution sélective baissent de 1 point chacun pour représenter 8 % et 28 %. Le poids des Parfums & Cosmétiques et celui des Vins & Spiritueux restent stables et s'établissent à 13 % et 10 %.

Les ventes du groupe d'activités Vins & Spiritueux sont en hausse de 9 % en données publiées. Bénéficiant d'un effet de change positif de 3 points, les ventes de ce groupe d'activités sont en hausse de 6 % à taux de change et périmètre comparables. La croissance des champagnes et vins est de 6 % en données publiées et de 5 % à taux de change et périmètre comparables, celle des cognacs et spiritueux est de 12 % en données publiées et de 7 % à taux de change et périmètre comparables. Ces performances sont tirées pour une large part par la hausse des prix ainsi que par la progression des volumes. La demande reste toujours très dynamique aux États-Unis et en Asie, notamment en Chine, cette dernière confirmant son rang de deuxième marché du groupe d'activités Vins & Spiritueux.

La croissance organique des activités Mode & Maroquinerie est de 18 %, pour 21 % en données publiées. La performance de ce groupe d'activités bénéficie des très fortes dynamiques enregistrées

par Louis Vuitton et Christian Dior Couture, mais également par les marques Loewe, Rimowa, Berluti, Fendi et Loro Piana qui confirment leur potentiel de forte croissance.

Les ventes des activités Parfums & Cosmétiques sont en hausse de 9 % à taux de change et périmètre comparables et de 12 % en données publiées. Ces performances confirment l'efficacité de la stratégie de valeur fermement maintenue par les marques du Groupe face aux tensions concurrentielles. Le groupe d'activités Parfums & Cosmétiques a sensiblement augmenté son chiffre d'affaires en Asie, notamment en Chine.

Les ventes du groupe d'activités Montres & Joaillerie sont en hausse de 4 % à taux de change et périmètre comparables, et de 8 % en données publiées. Cette branche d'activité bénéficie du fort dynamisme de Bvlgari ainsi que des belles performances de Hublot et Chaumet. TAG Heuer poursuit son repositionnement. L'Asie et le Japon constituent les zones les plus dynamiques.

Les ventes des activités de Distribution sélective sont en hausse de 8 % à taux de change et périmètre comparables et de 12 % en données publiées. La performance de ce groupe d'activités est tirée par Sephora dont les ventes progressent sensiblement et par DFS qui enregistre des croissances très solides notamment à Hong Kong et à Macao ainsi qu'à Venise.

## 1.2. RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018 <sup>(1)</sup>	30 juin 2018 <sup>(1)</sup>
Ventes	25 082	46 826	21 750
Coût des ventes	(8 447)	(15 625)	(7 130)
Marge brute	16 635	31 201	14 620
Charges commerciales	(9 563)	(17 752)	(8 304)
Charges administratives	(1 793)	(3 471)	(1 688)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	12	23	12
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5 291</b>	<b>10 001</b>	<b>4 640</b>
<b>Taux de marge opérationnelle courante (en %)</b>	<b>21,1</b>	<b>21,4</b>	<b>21,3</b>

La norme IFRS 16 relative aux contrats de location a été mise en œuvre à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. En conformité avec la norme, les données de l'exercice 2018 n'ont pas été retraitées.

La marge brute du Groupe s'élève à 16 635 millions d'euros, en hausse de 14 % par rapport au premier semestre 2018. Le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 66 %, en baisse de 1 point par rapport au premier semestre 2018.

Les charges commerciales, qui s'élèvent à 9 563 millions d'euros, sont en hausse de 15 % en données publiées et de 12 % à taux de change et périmètre comparable. Cette augmentation provient

principalement du développement des réseaux de distribution, mais aussi du renforcement des investissements en communication notamment dans les Parfums & Cosmétiques. Le niveau de ces charges exprimé en pourcentage des ventes reste stable à 38 %. Parmi ces charges commerciales, les frais de publicité et de promotion représentent 12 % des ventes et sont en augmentation de 14 % à taux de change et périmètre comparables.

Les charges administratives s'élèvent à 1 793 millions d'euros, en hausse de 6 % en données publiées. Elles représentent 7 % des ventes, en baisse de 0,7 point par rapport au premier semestre 2018.

L'implantation géographique des boutiques évolue comme présenté ci-après :

<i>(en nombre)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
France	522	514	514
Europe (hors France)	1 163	1 153	1 132
États-Unis	792	783	754
Japon	420	422	414
Asie (hors Japon)	1 341	1 289	1 195
Autres marchés	461	431	407
<b>TOTAL</b>	<b>4 699</b>	<b>4 592</b>	<b>4 416</b>

(1) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes semestriels consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

## Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018 <sup>(1)</sup>	30 juin 2018 <sup>(1)</sup>
Vins & Spiritueux	772	1 629	726
Mode & Maroquinerie	3 248	5 943	2 775
Parfums & Cosmétiques	387	676	364
Montres & Joaillerie	357	703	342
Distribution sélective	714	1 382	612
Autres activités et éliminations	(187)	(332)	(179)
<b>TOTAL</b>	<b>5 291</b>	<b>10 001</b>	<b>4 640</b>

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 5 291 millions d'euros, en hausse de 14%. Retraité de l'impact positif de 77 millions d'euros lié à la première application de la norme IFRS 16, cette hausse s'élève à 12%. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'élève à 21,1%, en baisse de 0,2 point par rapport au premier semestre 2018.

L'effet total de l'évolution des parités monétaires sur le résultat opérationnel courant par rapport au premier semestre 2018 est positif de 3 millions d'euros. Ce chiffre intègre les trois éléments suivants : l'effet des variations des parités monétaires sur les

ventes et les achats des sociétés du Groupe exportatrices et importatrices ; la variation du résultat de la politique de couverture de l'exposition commerciale du Groupe aux différentes devises ; l'effet des variations des devises sur la consolidation des résultats opérationnels courants des filiales hors zone euro.

À taux de change et périmètre comparables, le résultat opérationnel courant du Groupe est en hausse de 14%, et de 12% retraité de l'impact positif de 77 millions d'euros lié à la première application de la norme IFRS 16.

## Vins & Spiritueux

(en millions d'euros et en pourcentage)	30 juin 2019	31 déc. 2018 <sup>(1)</sup>	30 juin 2018 <sup>(1)</sup>
Ventes	2 486	5 143	2 271
Résultat opérationnel courant	772	1 629	726
Taux de marge opérationnelle courante	31,1	31,7	32,0

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins & Spiritueux s'établit à 772 millions d'euros, en hausse de 6% par rapport au premier semestre 2018. La part des champagnes et vins représente 214 millions d'euros et celle des cognacs et

spiritueux 558 millions d'euros. Cette performance résulte à la fois de l'augmentation des ventes en volume et d'une politique de hausse de prix soutenue. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de cette activité baisse de 0,9 point à 31,1%.

## Mode & Maroquinerie

(en millions d'euros et en pourcentage)	30 juin 2019	31 déc. 2018 <sup>(1)</sup>	30 juin 2018 <sup>(1)</sup>
Ventes	10 425	18 455	8 594
Résultat opérationnel courant	3 248	5 943	2 775
Taux de marge opérationnelle courante	31,2	32,2	32,3

(1) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes semestriels consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

Les activités Mode & Maroquinerie présentent un résultat opérationnel courant de 3 248 millions d'euros, en hausse de 17% par rapport au premier semestre 2018, et en hausse de 16% retraité de l'impact positif lié à la première application de la norme IFRS 16. Louis Vuitton maintient un niveau de rentabilité exceptionnel tout en poursuivant sa politique d'investissements

soutenus, Christian Dior Couture réalise une performance record, tandis que Loewe et Rimowa confirment leur dynamique de croissance. Les autres marques de mode continuent de se renforcer. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités baisse de 1,1 point et s'établit à 31,2%.

## Parfums & Cosmétiques

(en millions d'euros et en pourcentage)	30 juin 2019	31 déc. 2018 <sup>(1)</sup>	30 juin 2018 <sup>(1)</sup>
Ventes	3 236	6 092	2 877
Résultat opérationnel courant	387	676	364
Taux de marge opérationnelle courante	12,0	11,1	12,7

Le résultat opérationnel courant des activités Parfums & Cosmétiques est de 387 millions d'euros, en hausse de 6% par rapport au premier semestre 2018. Cette hausse est tirée par Parfums Christian Dior, Guerlain et Parfums Givenchy, qui

améliorent leur résultat grâce au succès de leurs lignes de produits phares et à une forte dynamique d'innovation. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités baisse de 0,7 point à 12,0%.

## Montres & Joaillerie

(en millions d'euros et en pourcentage)	30 juin 2019	31 déc. 2018 <sup>(1)</sup>	30 juin 2018 <sup>(1)</sup>
Ventes	2 135	4 123	1 978
Résultat opérationnel courant	357	703	342
Taux de marge opérationnelle courante	16,7	17,1	17,3

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Montres & Joaillerie est de 357 millions d'euros, en hausse de 4,5% par rapport au premier semestre 2018, et en hausse de 3% retraité de l'impact positif lié à la première application de la norme IFRS 16.

Cette augmentation provient des bonnes performances de Bvlgari et Hublot. Le taux de marge opérationnelle sur ventes des activités Montres & Joaillerie baisse de 0,6 point pour s'établir à 16,7%.

## Distribution sélective

(en millions d'euros et en pourcentage)	30 juin 2019	31 déc. 2018 <sup>(1)</sup>	30 juin 2018 <sup>(1)</sup>
Ventes	7 098	13 646	6 325
Résultat opérationnel courant	714	1 382	612
Taux de marge opérationnelle courante	10,1	10,1	9,7

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Distribution sélective est de 714 millions d'euros, en hausse de 17% par rapport au premier semestre 2018, et de 9% retraité de l'impact positif lié à la première application de la norme IFRS 16. Cette performance est portée par DFS qui améliore sa rentabilité. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités augmente de 0,4 point et s'établit à 10,1%.

## Autres activités

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations est négatif de 187 millions d'euros, en dégradation par rapport au premier semestre 2018. Outre les frais de siège, cette rubrique intègre le pôle Média, les yachts Royal Van Lent ainsi que les activités hôtelières et immobilières du Groupe.

(1) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes semestriels consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

**1.3. AUTRES ÉLÉMENTS DU COMPTE DE RÉSULTAT**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 déc. 2018<sup>(1)</sup></b>	<b>30 juin 2018<sup>(1)</sup></b>
Résultat opérationnel courant	5 291	10 001	4 640
Autres produits et charges opérationnels	(54)	(126)	(70)
Résultat opérationnel	5 237	9 875	4 570
Résultat financier	(214)	(415)	(35)
Impôt sur les bénéfices	(1 448)	(2 518)	(1 277)
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>	<b>3 575</b>	<b>6 942</b>	<b>3 258</b>
Part des minoritaires	(2 258)	(4 368)	(2 052)
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>1 317</b>	<b>2 574</b>	<b>1 206</b>

Les Autres produits et charges opérationnels sont négatifs de 54 millions d'euros contre un montant négatif de 70 millions d'euros au premier semestre 2018. Au 30 juin 2019, les Autres produits et charges incluent -37 millions d'euros d'amortissements et dépréciations de marques et écarts d'acquisition.

Le résultat opérationnel du Groupe est de 5 237 millions d'euros, en hausse de 15 % par rapport au 30 juin 2018.

Le résultat financier du premier semestre 2019 est négatif de 214 millions d'euros, à comparer à un résultat négatif de 35 millions d'euros au premier semestre 2018. Il est constitué :

- du coût global de la dette financière nette qui s'élève à -56 millions d'euros, contre -67 millions d'euros au premier semestre 2018, en amélioration de 9 millions d'euros ;
- des intérêts financiers sur dettes locatives enregistrés dans le cadre de la première application de la norme IFRS 16, qui représentent une charge de 145 millions d'euros ;
- des autres produits et charges financiers qui représentent une charge de 13 millions d'euros, à comparer à un produit de 32 millions d'euros au premier semestre 2018. La charge liée

au coût des dérivés de change est négative de 102 millions d'euros, contre -68 millions d'euros un an plus tôt. Enfin, les autres produits sur instruments financiers, résultant principalement de la variation de valeur de marché des investissements et placements financiers, sont positifs de 89 millions d'euros, contre 100 millions d'euros au 30 juin 2018.

Le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 28,8 %, en hausse de 0,6 point par rapport au premier semestre 2018.

La part du résultat net revenant aux minoritaires est de 2 258 millions d'euros, contre 2 052 millions d'euros au premier semestre 2018. Les intérêts minoritaires sont essentiellement constitués des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior, soit 59 % de l'actionnariat de LVMH SE, ainsi que des minoritaires de Moët Hennessy et de DFS.

Le résultat net, part du Groupe s'élève à 1 317 millions d'euros, à comparer à 1 206 millions d'euros au premier semestre 2018. Il représente 5,3 % des ventes au premier semestre 2019, contre 5,5 % au premier semestre 2018. Le résultat net, part du Groupe du premier semestre 2019 est en hausse de 9 % par rapport au premier semestre 2018.

**Commentaires sur les notions de périmètre et taux de change constants**

Les effets de l'évolution des parités monétaires sont déterminés par conversion des comptes de la période des filiales ayant une monnaie fonctionnelle autre que l'euro aux taux de change de la période comparable précédente à l'exclusion de tout autre retraitement.

Les effets des variations de périmètre sont déterminés en déduisant :

- pour les acquisitions du semestre, les ventes réalisées durant le semestre par les entités acquises, à compter de leur entrée en consolidation ;
- pour les acquisitions de la période comparable précédente, les ventes du semestre réalisées au cours des mois durant lesquels les entités acquises n'étaient pas consolidées lors de la période comparable précédentes.

Et en ajoutant :

- pour les cessions du semestre, les ventes de la période comparable précédente réalisées au cours des mois durant lesquels les entités cédées ne sont plus consolidées durant le semestre ;
- pour les cessions de la période comparable précédente, les ventes réalisées durant la période comparable précédente par les entités cédées.

Le retraitement du résultat opérationnel courant s'effectue selon les mêmes principes.

(1) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes semestriels consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

## 2. Vins & Spiritueux

### Faits marquants

Le groupe Vins & Spiritueux réalise une belle performance. Fort de la qualité de son portefeuille de marques, il poursuit sa stratégie de valeur et renforce sa position de leader dans le domaine des produits de prestige en s'appuyant sur l'innovation et des investissements soutenus en communication. L'activité connaît une forte dynamique en particulier aux États-Unis, en Asie et sur les marchés émergents.

La croissance organique des ventes de champagne ressort à 5 % tandis que les volumes sont en recul de 1 %. La croissance en valeur est portée par la progression plus rapide des cuvées de prestige et par une politique ferme de hausse des prix. **Moët & Chandon** consolide ses avancées sur ses principaux marchés et célèbre les 150 ans de sa cuvée iconique *Moët Impérial* avec un très bel événement dans sa propriété du Château de Saran. La Maison obtient une double reconnaissance en viticulture durable grâce à sa démarche environnementale. **Dom Pérignon** réalise une forte croissance, confirmant la pertinence de sa stratégie de valeur. Les lancements du *Vintage 2008*, du *Vintage Rosé 2006* et d'une édition limitée créée par Lenny Kravitz rencontrent un excellent accueil. **Veuve Clicquot** est portée par la dynamique de *Carte Jaune* et de son assemblage *Rosé*. Dévoilée mondialement cette année, *La Grande Dame 2008*, sa cuvée d'excellence, reçoit un accueil prometteur. La Maison renforce ses actions en faveur de l'entrepreneuriat féminin. **Ruinart** poursuit sa croissance soutenue, portée par les marchés européens et les États-Unis. À travers sa collaboration avec l'artiste brésilien Vik Muniz, la Maison illustre à nouveau son soutien à l'art contemporain et son amour pour la nature. **Krug** confirme sa dynamique avec la présentation de *Krug Grande Cuvée 167<sup>e</sup> édition* et *Krug Rosé 23<sup>e</sup> édition*. Le programme « Krug et l'ingrédient unique » rencontre toujours un vif succès.

**Estates & Wines** renforce la réputation d'excellence de ses vins, soulignée par l'obtention de nombreuses récompenses. Nouveau développement œnologique, **Chandon** lance *Chandon Apéritif* en Argentine, très innovant dans sa catégorie. L'acquisition du **Château du Galoupet**, prestigieux cru classé des Côtes-de-Provence, marque l'entrée de Moët Hennessy dans la catégorie porteuse des vins rosés de qualité.

La croissance organique des ventes de cognac s'établit à 8 % avec des volumes en hausse de 8 %. La belle performance de **Hennessy** sur la période s'inscrit dans la continuité des années précédentes, notamment 2018, au cours de laquelle la Maison est devenue la première marque internationale de spiritueux

premium. Les qualités de cognac *V.S* et *V.S.O.P* sont les premiers vecteurs de croissance au premier semestre. La Maison tire profit de la bonne dynamique de ses marchés clés (États-Unis, Chine et « travel retail ») ainsi que de l'essor des marchés émergents (Afrique, Caraïbes...) où elle poursuit ses avancées. Tout en continuant de croître, Hennessy accentue ses investissements pour maintenir son haut niveau de qualité et renforce sa dynamique d'innovation, illustrée notamment par *James Hennessy, X.X.O* et la nouvelle campagne de communication pour *X.O* réalisée par Sir Ridley Scott.

Bénéficiant de la demande croissante pour des produits de grande qualité, les whiskies **Glenmorangie** et **Ardbeg** renforcent leur positionnement de single malts distingués par des prix prestigieux.

La vodka **Belvedere** poursuit son expansion dans le monde tout en se démarquant aux États-Unis avec *Single Estate Rye*. La distillerie polonaise développe un projet d'énergie verte ambitieux.

**Clos 19** renforce sa position de plate-forme innovatrice dans le domaine du e-commerce et continue son expansion aux États-Unis.

Le whiskey **Woodinville** poursuit son développement dans plusieurs États américains.

La tequila **Volcán De Mi Tierra** enregistre une très belle croissance en Amérique du Nord.

### Perspectives

Dans le droit fil de sa stratégie de valeur, le groupe d'activités Vins & Spiritueux continue de s'appuyer sur l'excellence et l'innovation pour renforcer ses positions dans un environnement commercial incertain où la demande reste toujours centrée sur la qualité. Rendu possible par la créativité et la valeur du portefeuille de produits, le développement d'une grande diversité d'expériences clients répond à l'objectif des différentes marques d'accompagner les nouveaux styles de vie et de recruter la prochaine génération de consommateurs. Servies par un réseau puissant et des équipes de distribution engagées, les Maisons de Vins & Spiritueux continueront, au cours des mois qui viennent, d'investir fortement dans la désirabilité de leurs marques ainsi que dans leurs capacités de production, tout en maintenant une politique d'approvisionnement active et qualitative. Fidèles à leur vision à long terme, elles accélèrent leurs actions pionnières en matière d'engagement environnemental et sociétal et explorent des solutions innovantes aux côtés de leurs différents partenaires.

### 3. Mode & Maroquinerie

#### Faits marquants

L'exceptionnelle dynamique de **Louis Vuitton** est portée par une créativité toujours plus impactante et innovante dans tous ses métiers. Au cours d'un semestre riche en développements, lignes emblématiques et nouvelles créations contribuent de manière équilibrée à la croissance des ventes. Dans la lignée des collaborations précédentes, la collection de maroquinerie *Artycapucines* rassemble les modèles *Capucines* créés par six artistes avec les ateliers de la Maison. Le *Monogram*, signature iconique, se fait « oversize » pour habiller la collection capsule *Monogram Giant* tandis que *Horizon Soft*, dernière gamme de bagages conçue par Marc Newson, gagne encore en légèreté et praticité. En communication, *Capucines*, *Twist* et *Dauphine*, les « Nouveaux Classiques » de la Maison, sont mis à l'honneur au bras de ses égéries, Emma Stone, Alicia Vikander et Léa Seydoux. La collection de prêt-à-porter Croisière 2020, conçue par Nicolas Ghesquière comme un dialogue stylistique entre New York et Paris, défile au TWA Flight Center de l'aéroport JFK. Louis Vuitton dévoile à cette occasion le prototype d'une toile ultra innovante permettant de faire figurer des images animées sur les sacs qu'elle revêt. Virgil Abloh, directeur artistique pour l'univers de l'homme, lance une nouvelle ligne *Louis Vuitton Staples Edition* qui revisite les pièces essentielles du vestiaire masculin. La nouvelle collection de joaillerie *B Blossom*, l'extension de la gamme de montres *Tambour* et trois créations olfactives inspirées par l'été californien marquent également l'activité du semestre. La transformation qualitative du réseau de boutiques se poursuit avec des réouvertures emblématiques parmi lesquelles Florence, Londres Sloane Street, Monaco et Shanghai IFC. La Maison continue de renforcer ses capacités de production avec l'ouverture en début d'année d'un nouvel atelier de maroquinerie dans le Maine-et-Loire ayant reçu la certification environnementale « BREEAM Very Good ». Le site de vente en ligne pour l'Europe vient d'être lancé à destination de sept pays européens. Louis Vuitton a lancé son premier site e-commerce en France en 2005 et l'a depuis étendu à dix-neuf autres pays dans le monde entier.

**Christian Dior Couture** réalise une performance exceptionnelle pour toutes ses catégories de produits et dans toutes les régions. Les défilés reflètent la remarquable créativité de la Maison : au Champ de Mars, la mise en scène de la collection Homme de Kim Jones évoque les tableaux vivants du siècle passé ; sous un chapiteau installé au Musée Rodin, la collection haute couture de Maria Grazia Chiuri s'inspire de la féerie du cirque ; hommage à la diversité, la Croisière 2020 défile au Palais El Badi de Marrakech, mixant les cultures et les savoir-faire africains et européens. En maroquinerie, la nouvelle ligne *50 Montaigne*, en écho à l'adresse historique de la Maison, illustre à la perfection son élégance intemporelle et son savoir-faire, tandis que pour la troisième édition du projet Dior Lady Art, onze artistes féminines se voient donner carte blanche pour exprimer leur vision de l'iconique *Lady Dior*. Après Paris et Denver, une nouvelle exposition fait escale à Londres au Victoria and Albert Museum et à Dallas.

**Fendi** bénéficie d'une excellente dynamique, avec une croissance particulièrement élevée de ses produits emblématiques comme la ligne *Baguette* qui suscite une très forte demande. Dans le cadre du développement de son réseau de boutiques, la Maison inaugure sa présence à Monaco. Le semestre est surtout marqué par le dernier défilé de Karl Lagerfeld après 54 années d'histoire avec la marque et la famille Fendi. Un défilé mixte exceptionnel au Musée Powerlong de Shanghai et une cérémonie au Grand Palais à Paris ont rendu hommage au grand créateur. Le défilé Couture à Rome début juillet illustre une nouvelle fois le savoir-faire exceptionnel de la Maison à travers un défilé hommage de 54 silhouettes.

La progression de **Loro Piana** est portée à la fois par la vitalité de ses gammes iconiques et par ses lignes « Excellences » comme *The Gift of Kings*, qui séduit par sa légèreté incomparable, ou encore la collection réalisée en laine de vigogne. Les souliers réalisent aussi une belle performance, soutenue par le lancement d'un service personnalisé et l'ouverture d'une boutique éphémère dans le quartier de Meatpacking à New York.

Les premières collections de prêt-à-porter de Hedi Slimane pour **Celine** sont lancées en boutique depuis le mois de mars. La Maison inaugure simultanément son nouveau concept de boutique, dont un déploiement progressif est prévu. Les défilés présentés au premier semestre, qui ont connu un excellent accueil, reflètent la nouvelle identité de la Maison.

Pour **Givenchy**, le semestre est marqué principalement par le lancement de la nouvelle ligne de maroquinerie *Myotic* et la reprise en direct de sa distribution en Corée. La Maison a présenté, dans les jardins labyrinthiques de la Villa Palmieri à Florence en Italie, la première collection pour homme dessinée par Clare Waight Keller.

Sous l'impulsion de son directeur artistique Jonathan Anderson, **Loewe** enregistre une progression remarquable sur l'ensemble des marchés, portée notamment par le succès médiatique et commercial du prêt-à-porter et des nouveaux sacs, dont le modèle *Gate*. Une série d'événements soutient la visibilité de la Maison et le lancement de ses collections capsules, l'édition limitée inspirée par Dumbo, la collection pour femme *Paula's Ibiza* et celle pour homme *Eye/Loewe/Nature*.

**Kenzo** poursuit le renforcement de sa distribution avec une nouvelle boutique à New York et celles reprises en direct fin 2018 en Chine. La Semaine de la Mode en juin a été l'occasion de célébrer l'essor remarquable opéré sous la direction artistique d'Humberto Leon et Carol Lim qui, après huit années passées chez Kenzo, ont décidé de se concentrer sur leur label Opening Ceremony. Felipe Oliveira Baptista rejoint Kenzo en qualité de directeur artistique de Kenzo.

**Berluti** bénéficie d'une excellente dynamique, portée notamment par le Japon et la Chine. Les premiers défilés de prêt-à-porter de Kris Van Assche ont reçu un très bon accueil. Les nouvelles collections arrivées en boutique ont séduit et élargi la clientèle. Le réseau de distribution poursuit son développement sélectif.

**Rimowa** étend son réseau de boutiques et dévoile de nouveaux ambassadeurs pour sa campagne de communication globale. Parmi les temps forts du semestre, trois collaborations pour des éditions limitées, avec la Maison Bang & Olufsen et les artistes Daniel Arsham et Alex Israel, ainsi que le lancement de nouvelles couleurs pour les bagages de la ligne *Essential*. Une première collection capsule issue d'une collaboration entre Rimowa et Dior Homme a été également révélée.

Le créateur **Marc Jacobs** lance avec succès pour sa marque éponyme la nouvelle ligne *The Marc Jacobs*, proposant les pièces essentielles d'une garde-robe contemporaine.

Poursuite de la relation entre LVMH et la chanteuse Rihanna, la Maison de mode **Fenty** nouvellement créée a ouvert en mai son site internet ainsi que deux boutiques éphémères à Paris et New York.

La Maison **Patou**, acquise par LVMH, a accueilli Guillaume Henry en qualité de directeur artistique pour relancer son prêt-à-porter féminin.

### Perspectives

Dans le droit fil de sa dynamique créative et de son esprit d'innovation allié à un savoir-faire artisanal unique, **Louis Vuitton** continue d'enrichir son univers fascinant et de façonner pour ses clients la plus belle des expériences. Des initiatives fortes dans tous ses métiers et des projets engagés pour des boutiques phares marqueront les prochains mois. Des campagnes et événements intimement liés aux temps forts de l'activité soutiendront les développements à venir. Les valeurs d'innovation et d'excellence de **Christian Dior** continueront d'accroître son rayonnement et de guider sa progression soutenue. Une boutique d'exception sur les Champs-Élysées à Paris, expérimentant de nouveaux concepts, prendra temporairement le relais de l'adresse historique du 30 avenue Montaigne qui fait l'objet de grandes transformations. **Fendi** poursuivra le développement de ses collections ainsi que ses partenariats avec le monde de l'art et de la musique. Toutes les Maisons continueront de se concentrer sur la créativité de leurs collections, l'excellence de la distribution et de l'expérience client et le renforcement de leur stratégie digitale.

## 4. Parfums & Cosmétiques

### Faits marquants

Le rayonnement des Maisons de Parfums & Cosmétiques, la vitalité de leurs lignes iconiques, la qualité de leurs innovations et leurs investissements soutenus en communication stimulent la croissance et les gains de parts de marché du pôle d'activités. Le maquillage et le soin sont particulièrement dynamiques et le marché toujours très porteur en Asie.

Après une année record, **Parfums Christian Dior** continue de réaliser une belle performance grâce à la force de ses lignes phares. Au-delà des débuts encourageants de *Joy*, troisième parfum féminin d'envergure mondiale, la croissance du portefeuille féminin est ainsi soutenue par le succès de la nouvelle Eau de Toilette *Miss Dior* et la vitalité de *J'adore. Sauvage*, qui a pris le leadership mondial des fragrances masculines en 2018, maintient ses performances remarquables. Avec une collection de parfums d'exception proposée dans des boutiques dédiées, *Maison Christian Dior* se développe fortement, confirmant son potentiel, en Asie tout particulièrement. L'ancrage de la Maison à Grasse, berceau de la parfumerie, est central dans chacune de ses créations olfactives et renforce son rayonnement. Le maquillage bénéficie tout particulièrement du succès continu du rouge à lèvres *Rouge Dior*, de sa déclinaison *Ultra-Rouge* et de la nouveauté *Dior Addict Stellar Shine*. Les performances du fond de teint *Forever* et de la gamme *Dior Backstage*, inspirée des produits utilisés par les maquilleurs dans les coulisses des défilés de mode, sont aussi à souligner. La croissance du soin est portée par l'Asie et les produits premium. *Dior Prestige*, dont le cœur de gamme continue de progresser, est en forte croissance dans toutes les régions grâce à la nouvelle *Micro-Lotion de Rose* qui s'ajoute à la *Micro-Huile de Rose*.

**Guerlain** connaît une croissance remarquable, entraînée par ses lignes de soin *Abeille Royale* et *Orchidée Impériale* et, en maquillage, par *Rouge G* et le nouveau fond de teint *Essentiel*. Cette dynamique est particulièrement marquée en Chine et en « travel retail ». Forte de douze années d'engagement environnemental et social dans des domaines aussi variés que la biodiversité, l'écoconception, le climat et la solidarité, Guerlain est la première Maison de cosmétique à lancer une plate-forme de transparence et de traçabilité, « Bee Respect », permettant de partager les coulisses du cycle de vie de ses créations. Elle a tenu en mai à l'UNESCO la troisième édition des Universités des Abeilles, réunissant les plus grands experts afin d'identifier des solutions concrètes pour leur protection.

**Parfums Givenchy** enregistre à nouveau une forte progression. Le succès du maquillage s'amplifie en Asie, tout particulièrement en Chine. En Europe et dans le reste du monde, la croissance s'accélère grâce au succès du parfum *L'Interdit*.

Chez **Kenzo Parfums**, la dynamique de *Flower by Kenzo* est soutenue par une nouvelle variante olfactive *Flower by Kenzo Eau de Vie*. Tirant profit d'un plan d'innovations très fourni, **Fenty Beauty by Rihanna** affirme son succès sur de nouvelles catégories : correcteurs de teint déclinés en 50 teintes, poudres de soleil, poudres de fixation, gloss, et continue de créer l'événement sur les réseaux sociaux. **Benefit** poursuit le développement de sa collection pour sourcils grâce à ses produits phares *Gimme Brow* et *Preciely* et à l'expansion de ses bars à sourcils, notamment en Chine. **Make Up For Ever** lance un nouvel anti-cernes longue tenue au sein de sa gamme culte *Ultra-HD*. **Fresh** poursuit son fort développement en Chine et réalise une performance solide sur le marché américain, s'appuyant sur ses lignes phares *Rose*,



*Black Tea* et *Lotus*. **Acqua di Parma** relance sa ligne *Barbiere* et propose une gamme totalement renouvelée de parfums et bougies d'intérieur. La Maison rouvre les portes de son écrin milanais totalement rénové tandis que ses premières boutiques sont inaugurées en Chine. **Parfums Loewe** renouvelle son identité visuelle et sa communication avec de fortes avancées en Espagne, son marché historique. **Maison Francis Kurkdjian** lance *Gentle Fluidity*, deux variations olfactives résolument différentes élaborées à partir des mêmes ingrédients. La marque de soins **Ole Henriksen** poursuit son développement aux États-Unis grâce à une activation très suivie sur les réseaux sociaux et suscite l'engouement avec sa gamme *Banana Bright*.

### Perspectives

Dans un univers très compétitif, l'activité Parfums & Cosmétiques s'appuie sur la complémentarité de son portefeuille de marques pour renforcer ses parts de marché en 2019. L'innovation, la qualité de la distribution et le soutien en communication, notamment digitale, restent les axes clés au service de cette ambition. **Parfums Christian Dior** continuera de valoriser ses

fragrances iconiques en lien avec la Couture et avec son ancrage à Grasse, tout en construisant une expérience client unique autour du parfum, notamment via le déploiement de son concept de boutique Maison Christian Dior. Mettant en relief l'art de la couleur de la Maison et l'esprit des défilés de mode, le maquillage sera dynamisé par de nombreuses innovations et une forte activation digitale. Le soin Dior poursuivra son offensive dans la catégorie premium et bénéficiera du fort développement du marché asiatique. Pour **Guerlain**, le second semestre sera marqué par une forte activité dans le domaine du parfum : soutien puissant à *Mon Guerlain* avec une nouvelle campagne incarnée par Angelina Jolie, poursuite du déploiement international des *Aqua Allegoria*, développement du réseau de boutiques Guerlain Parfumeur. **Parfums Givenchy** relancera son rouge à lèvres emblématique *Le Rouge*, inspiré par la couture, et dévoilera une nouvelle déclinaison olfactive du parfum *L'Interdit*. **Kenzo Parfums** lancera une nouvelle eau de parfum dans la gamme *Kenzo World*. **Make Up For Ever** renforcera son expertise reconnue dans le domaine du fond de teint avec un concept innovant multi-bénéfices. **Fenty Beauty by Rihanna** intensifiera sa conquête du marché asiatique.

## 5. Montres & Joaillerie

### Faits marquants

La croissance des Maisons de Montres & Joaillerie est portée par la force des lignes iconiques, la créativité des nouveaux produits et le renforcement de la notoriété des marques. Les meilleures performances sont réalisées en joaillerie et dans les réseaux de boutiques en propre.

**Bvlgari** poursuit son parcours remarquable et accroît ses parts de marché avec un succès tout particulier de la joaillerie. La croissance s'appuie sur la contribution des lignes iconiques *Serpenti*, *B.zero1*, *Diva* et *Lovea*, auxquelles s'ajoute *Fiorever*, nouvelle collection lancée en 2018 autour du thème floral et du diamant. La Maison célèbre le vingtième anniversaire de la ligne *B.zero1* avec une exposition à Milan, doublée de la création de séries spéciales et de nouvelles variantes de bagues et bracelets. Une quatrième édition de l'exposition « SerpentiForm » est organisée à Chengdu tandis que la collection de haute joaillerie *Wild Pop*, quintessence du savoir-faire et de l'esprit de Bvlgari, s'expose successivement à Londres, Tokyo et Hong Kong. De nombreuses créations exprimant la grande maîtrise horlogère de la Maison sont présentées à Genève et à Bâle, telles les nouvelles *Serpenti Seduttori* ou *Octo Finissimo Chronograph* et *Octo Finissimo Tourbillon Carbone* qui établissent deux nouveaux records du monde de minceur et d'élégance contemporaine. Les ouvertures de boutiques et le programme de rénovation se poursuivent comme à Monaco, complétés par l'installation d'espaces éphémères, notamment à Paris Champs-Élysées ou à Macao Wynn.

**TAG Heuer** continue de mettre l'accent sur ses lignes phares *Carrera*, *Aquaracer* et *Formula 1* avec la présentation de nouveaux modèles et de séries spéciales. Tandis que la *Golf Edition* vient compléter la gamme de montres connectées, la nouvelle collection *Autavia*, reprise d'une ligne légendaire, innove en matière de précision. TAG Heuer célèbre les cinquante ans de son modèle *Monaco* par le lancement d'éditions limitées.

**Hublot** poursuit sa croissance vigoureuse. Cette dynamique continue est nourrie par les lignes emblématiques *Classic Fusion* et *Big Bang* et par le remarquable développement de *Spirit of Big Bang*, principal contributeur au développement des ventes. Dans chacune des lignes, de nouveaux modèles d'exception, comme la *Classic Fusion Ferrari GT*, illustrent la force d'innovation de la Maison. Sa notoriété est servie par un programme dense de communication et d'événements conduits autour des milieux sportifs et culturels. Hublot continue d'améliorer la qualité de sa distribution et poursuit le développement de son réseau de boutiques, dorénavant sa première source de croissance. Deux ouvertures sont réalisées au mois de mai, à Rome Piazza di Spagna et à Monte-Carlo.

Chez **Zenith**, s'ajoutant aux collections iconiques *Chronomaster*, *Elite* et *Pilot*, la ligne *Defy* est renforcée par de nouveaux modèles et se développe rapidement. La Maison poursuit la consolidation de son organisation tout en bénéficiant des synergies offertes par les autres Maisons horlogères.

La croissance de **Chaumet**, avec une dynamique particulièrement soutenue en Chine, au Japon et au Moyen-Orient, s'appuie largement sur le grand succès de la collection *Bee my Love* à côté des lignes emblématiques *Liens* et *Joséphine*. Des déclinaisons inédites de bagues et bracelets dans la ligne *Liens Evidence* et la nouvelle montre *Boléro* viennent enrichir les collections. Chaumet entame une rénovation en profondeur de son site historique parisien de la place Vendôme. Une boutique temporaire installée boulevard Saint-Germain accueille une exposition consacrée à la faune et la flore, sources d'inspiration majeures de la Maison.

**Fred** développe activement ses lignes *Force 10* et *8°0* et lance une nouvelle collection *Ombre Féline*.

## Perspectives

Le groupe d'activités Montres & Joaillerie maintient son objectif de gains de parts de marché en 2019. Cette ambition s'appuie sur la créativité, la maîtrise des savoir-faire horlogers et joailliers des Maisons et les performances de leurs boutiques en propre. Elle s'accompagne d'une approche attentive des différents marchés et d'un ciblage rigoureux de l'allocation des ressources. Les investissements marketing seront soutenus, avec un accent particulier dans le domaine digital. Il en va de même pour les programmes dédiés à la qualité et à la productivité de la distribution. **Bvlgari** a présenté sa nouvelle collection de haute joaillerie fin juin à Capri, *Cinemagia*, hommage à la relation intime que la Maison italienne entretient depuis des années avec le

7<sup>e</sup> art. Une nouvelle exposition, « Bvlgari, une histoire, un rêve », célébrant Bvlgari et la mode italienne, a été inaugurée au château Sant'Angelo de Rome en juin. L'expansion du réseau de boutiques se poursuivra. **Chaumet** inaugurera une boutique phare sur le site « 1881 Heritage » à Hong Kong, de même que **Hublot**. **Zenith** et **Fred** renforceront leur présence en Chine avec une nouvelle boutique à Pékin et à Shanghai respectivement. En janvier 2020, l'Hôtel Bvlgari de Dubaï accueillera le premier salon des Maisons horlogères suisses du Groupe. Complétant leur participation aux salons horlogers de Genève et Bâle, cette initiative constitue un nouveau vecteur de visibilité pour les marques du Groupe et renforce son engagement dans le domaine de l'horlogerie.

## 6. Distribution sélective

### Faits marquants

La croissance organique de 8% des ventes de Distribution sélective est nourrie par la bonne dynamique de toutes les Maisons du groupe d'activités.

Les ventes de **Sephora** sont en forte croissance, entraînant de nouveaux gains de parts de marché dans tous ses pays, avec une accélération notable en Asie et au Moyen-Orient. Le réseau de boutiques poursuit son expansion. Les ventes en ligne connaissent des avancées rapides. Forte de son implantation dans 34 pays et de sa présence digitale sur 29 marchés, la Maison capitalise sur ses synergies omnicanales pour toujours mieux servir ses clients et réaliser son ambition de construire la communauté de la beauté la plus appréciée au monde. La rénovation des boutiques de La Défense à Paris, Dubaï Mall ou Times Square à Manhattan et l'ouverture de magnifiques boutiques phares à Hudson Yards (New York) et China World (Pékin) ont permis aux clients de découvrir les nouveaux concepts de Sephora sur chaque continent. La campagne de communication « We Belong To Something Beautiful » en Amérique du Nord illustre l'attachement de Sephora aux valeurs fortes d'inclusion afin que toute personne se sente bienvenue dans ses boutiques. Avec une sélection de produits toujours plus vaste et innovante, l'enseigne cultive l'exclusivité de son assortiment. Sa marque propre *Sephora Collection* constitue un bon vecteur d'attraction et de fidélisation. La gamme *Good Skincare* lancée au premier semestre rencontre un grand succès.

**DFS** continue de bénéficier d'une demande soutenue sur les destinations long-courrier situées en Océanie ou à Venise en Europe et sur ses grands marchés de Hong Kong et Macao même si un ralentissement a été observé au cours des derniers mois. Les périodes commerciales clés du Nouvel An chinois et de la « Golden Week » ont été très réussies. Grâce à un accord de logistique avec la société Shenzhen Duty Free, DFS fait son entrée sur le marché chinois. Plusieurs « mini-programmes » destinés aux voyageurs sont lancés sur le réseau social WeChat et l'offre de produits en ligne se développe rapidement. Après Venise, Chengdu, Pékin et Macao en 2018, le programme événementiel de DFS « Masters of Time », présentant une prestigieuse collection de montres et de joaillerie, fait escale à Sydney et Hawaï.

**Starboard Cruise Services** étend sa présence à bord de nouveaux navires prestigieux faisant suite à la fin de contrat avec certaines compagnies de croisières. Son offre dans le domaine des montres et de la joaillerie est renforcée avec notamment l'inauguration de la plus grande boutique Bvlgari en mer. L'attention portée à ses différentes clientèles est au cœur de ses nouveaux concepts de boutique qui proposent des expériences uniques, sensorielles et personnalisées, conçues en fonction des destinations et des navires.

**Le Bon Marché** poursuit sa croissance, portée par le caractère unique de sa sélection de produits, la beauté de ses espaces et la qualité de son accueil. Le semestre est marqué par une exposition de l'artiste portugaise Joana Vasconcelos. Autre temps fort, l'événement « Geek mais chic », véritable expérience du shopping du troisième millénaire, associant innovations numériques et découvertes immersives avec le concours de plus de 80 marques de mode, beauté ou décoration. Les « salons particuliers » ont ouvert début juin avec un service associé de shopping personnalisé et de stylisme. Bénéficiant de sa double implantation sur les deux rives de la Seine, La Grande Épicerie de Paris voit sa fréquentation augmenter. La plate-forme digitale 24 Sèvres devient 24S, dénomination qui s'inscrit dans l'accompagnement d'une clientèle de plus en plus internationale.

### Perspectives

**Sephora** poursuit sa stratégie avec d'ambitieux projets d'expansion géographique et de gains de parts de marché. L'enseigne ouvrira ses premières boutiques en Corée du Sud, à Hong Kong et en Nouvelle-Zélande au second semestre. Elle continue de s'appuyer sur l'innovation et sur son excellente connaissance de ses clients pour leur offrir, partout dans le monde, un service toujours plus personnalisé. L'engagement, la formation et l'expertise des équipes restent les axes clés pour servir cet objectif et garantir aux clients une expérience physique ou digitale exceptionnelle. **DFS** bénéficiera au second semestre de l'achèvement d'importantes rénovations, dont celle de deux *T Galleries* phares à Hong Kong et Macao, ainsi que celle des boutiques aéroportuaires de San Francisco, Saïpan, Okinawa et Cairns en Australie. Un quatrième

magasin ouvrira à Hong Kong dans le quartier très animé de Mong Kok, tandis que se poursuit le grand projet d'ouverture du site de La Samaritaine à Paris, prévue pour 2020. **Le Bon Marché** continue de cultiver l'exclusivité et la qualité de service qui font son succès. Des transformations sont opérées au rez-de-

chaussée du magasin principal pour accueillir et satisfaire mieux encore une clientèle exigeante. Une exposition sur le thème « punk » sera organisée à l'automne. La Grande Épicerie de Paris s'applique à renforcer son attractivité et la fidélité de sa clientèle de chaque côté de la Seine.

## 7. Commentaires sur le bilan consolidé

### Bilan au 30 juin 2019

(en milliards d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018 <sup>(1)</sup>	Variation
Immobilisations incorporelles	30,9	28,6	2,3
Immobilisations corporelles	15,6	14,5	1,1
Droits d'utilisation	12,1	-	12,1
Autres actifs non courants	5,2	4,6	0,6
<b>Actifs non courants</b>	<b>63,8</b>	<b>47,7</b>	<b>16,1</b>
Stocks	13,6	12,5	1,1
Autres actifs courants	16,1	17,1	- 1,0
<b>Actifs courants</b>	<b>29,7</b>	<b>29,6</b>	<b>0,1</b>
<b>ACTIF</b>	<b>93,5</b>	<b>77,3</b>	<b>16,2</b>

(en milliards d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018 <sup>(1)</sup>	Variation
Capitaux propres	37,9	36,4	1,5
Dettes financières à plus d'un an	5,9	6,4	- 0,5
Dettes locatives à plus d'un an	10,1	-	10,1
Autres passifs non courants	18,5	17,1	1,4
<b>Capitaux permanents</b>	<b>72,4</b>	<b>59,9</b>	<b>12,5</b>
Dettes financières à moins d'un an	7,9	5,6	2,3
Dettes locatives à moins d'un an	2,0	-	2,0
Autres passifs courants	11,2	11,8	- 0,6
<b>Passifs courants</b>	<b>21,1</b>	<b>17,4</b>	<b>3,7</b>
<b>PASSIF</b>	<b>93,5</b>	<b>77,3</b>	<b>16,2</b>

Le total du bilan consolidé du groupe Christian Dior au 30 juin 2019 s'élève à 93,5 milliards d'euros, en progression de 16,2 milliards d'euros par rapport à fin 2018, dont 12,1 milliards d'euros liés à l'application d'IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019, avec la comptabilisation, à l'actif, de droits d'utilisation relatifs aux contrats de location dont les loyers sont fixes en contrepartie,

au passif, de dettes locatives (voir Note 1.2 des comptes consolidés résumés concernant le détail des effets de l'application d'IFRS 16). Par conséquent, les actifs non courants connaissent une forte progression, de 16,1 milliards d'euros, et représentent 68 % du total du bilan, contre 62 % à fin 2018.

(1) Les états financiers au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes semestriels consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

Les immobilisations incorporelles progressent de 2,3 milliards d'euros, dont 1,9 milliard lié à la comptabilisation de l'écart d'acquisition provisoire sur Belmond, auquel s'ajoute 0,7 milliard d'euros lié à l'impact sur les écarts d'acquisition de la revalorisation des engagements d'achat d'intérêts minoritaires. À l'inverse, l'application d'IFRS 16 entraîne une baisse de 0,4 milliard d'euros des immobilisations incorporelles, liée au reclassement des droits au bail au sein des droits d'utilisation.

Les immobilisations corporelles progressent de 1,1 milliard d'euros en raison, pour 1,1 milliard d'euros, de l'entrée dans le périmètre de consolidation des immobilisations corporelles figurant au bilan de Belmond à la date d'acquisition. Les investissements du semestre, nets des dotations aux amortissements et des cessions, représentent une augmentation de 0,3 milliard d'euros ; ils sont commentés dans le cadre des analyses de variation de trésorerie. Enfin, l'application d'IFRS 16 a entraîné un reclassement de -0,3 milliard d'euros vers le poste Droits d'utilisation, correspondant aux immobilisations en location-financement.

Les droits d'utilisation représentent un solde de 12,1 milliards d'euros au 30 juin 2019, dont 11,8 milliards d'euros liés à la comptabilisation des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location dont les loyers sont fixes et 0,4 milliard d'euros lié au reclassement des droits au bail, précédemment présentés en immobilisations incorporelles. Les contrats de location de boutiques représentent la majeure partie des droits d'utilisation, soit 9,6 milliards d'euros.

Les autres actifs non courants progressent de 0,6 milliard d'euros, pour s'établir à 5,2 milliards d'euros en raison, principalement, de l'évolution de la valeur de marché des instruments dérivés.

Les stocks sont en hausse de 1,1 milliard d'euros, progression liée à la constitution de stocks sur la période (voir les Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée).

Les autres actifs courants reculent de 1,0 milliard d'euros, une évolution liée principalement à la baisse de 0,4 milliard d'euros du niveau de trésorerie et équivalents de trésorerie, à la diminution de 0,2 milliard d'euros du niveau des créances clients, et à la baisse de 0,4 milliards d'euros du montant des placements financiers.

L'application d'IFRS 16 a entraîné la comptabilisation de dettes locatives pour un total de 12,1 milliards d'euros, dont 10,1 milliards d'euros à plus d'un an et 2,0 milliards d'euros à moins d'un an, en contrepartie des droits d'utilisation enregistrés à l'actif.

Les autres passifs non courants, à 18,5 milliards d'euros, progressent de 1,4 milliard d'euros par rapport à leur niveau de 17,1 milliards d'euros au 31 décembre 2018. Cette progression est imputable, pour 0,7 milliard d'euros, à l'augmentation de la dette au titre des engagements d'achat de titres de minoritaires à laquelle s'ajoutent, pour 0,3 milliard d'euros, l'augmentation de la valeur de marché des instruments dérivés, ainsi que celles des provisions et autres passifs non courants et des impôts différés passifs, pour respectivement 0,3 milliard d'euros et 0,1 milliard d'euros.

Enfin, les autres passifs courants reculent de 0,6 milliard d'euros, pour s'établir à 11,2 milliards d'euros. Cette variation s'explique principalement par la baisse des dettes opérationnelles, en lien avec la saisonnalité des activités du Groupe.

## Dettes financières nettes et capitaux propres

(en milliards d'euros et en pourcentage)	30 juin 2019	31 déc. 2018 <sup>(1)(2)</sup>	Variation
Dettes financières à plus d'un an	5,9	6,4	- 0,5
Dettes financières à moins d'un an et instruments dérivés	8,0	5,6	2,4
<b>Dettes financières brutes après effets des instruments dérivés</b>	<b>13,9</b>	<b>12,0</b>	<b>1,9</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, et autres	(10,5)	(11,6)	1,1
<b>Dettes financières nettes</b>	<b>3,4</b>	<b>0,4</b>	<b>3,0</b>
<b>Capitaux propres (part du Groupe et minoritaires)</b>	<b>37,9</b>	<b>36,4</b>	<b>1,5</b>
<b>Ratio dettes financières nettes/ capitaux propres</b>	<b>9,1 %</b>	<b>1,1 %</b>	<b>8,0 pp</b>

Le ratio dettes financières nettes sur capitaux propres (y compris les intérêts minoritaires), à 9,1 %, est en progression de 8,0 points par rapport au niveau de 1,1 % au 31 décembre 2018. Cette évolution est liée principalement à l'acquisition de Belmond, qui a contribué pour 2,8 milliards d'euros à la progression de la dette financière du Groupe.

Le total des capitaux propres, comprenant la part du Groupe et les intérêts minoritaires, s'élève à 37,9 milliards d'euros à fin juin 2019, en progression de 1,5 milliard d'euros par rapport à fin 2018. Le résultat du semestre, net des distributions de dividendes, contribue à cette progression à hauteur de 1,4 milliard d'euros. S'y ajoute l'effet de l'évolution des parités monétaires sur les

(1) Les états financiers au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes semestriels consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

(2) La dette financière nette au 31 décembre 2018 avait été ajustée afin de prendre en compte les titres Belmond, présentés en Investissements financiers. Voir Note 18.1 de l'annexe aux comptes consolidés 2018.

réserves des entités en devises, positif de 0,1 milliard d'euros ; il concerne en majeure partie les réserves des entités en dollar US. Au 30 juin 2019, le total des capitaux propres représente 41 % du total du bilan, contre 47 % à fin 2018.

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à fin juin 2019 à 13,9 milliards d'euros, en hausse de 1,9 milliard d'euros par rapport à fin 2018. La dette obligataire progresse de 0,2 milliard d'euros, à la suite de deux émissions obligataires LVMH réalisées durant le semestre pour un total de 1 milliard d'euros, et, en sens inverse, au remboursement de l'emprunt Christian Dior de 0,5 milliard d'euros émis en 2014 ainsi qu'au remboursement de l'emprunt LVMH de 0,3 milliard d'euros émis en 2014. En outre, l'encours de billets de trésorerie progresse de 1,9 milliard d'euros, et les emprunts bancaires de

0,1 milliard d'euros. À la suite de l'application d'IFRS 16, les dettes de location-financement ont été reclassées au sein des dettes locatives, qui sont exclues de la dette financière nette, avec pour effet une baisse de 0,3 milliard d'euros de la dette financière nette.

La trésorerie et équivalents de trésorerie, et les placements et investissements financiers en couverture de dettes financières s'élèvent à 10,5 milliards d'euros à fin juin 2019, inférieurs de 1,1 milliard d'euros aux 11,6 milliards atteints fin 2018. La dette financière nette progresse ainsi de 3,0 milliards d'euros.

À fin juin 2019, le montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées est de 6,0 milliards d'euros, et excède l'encours du programme de billets de trésorerie, dont le montant au 30 juin 2019 atteint 5,1 milliards d'euros.

## 8. Commentaires sur la variation de la trésorerie consolidée

### Variation de la trésorerie au premier semestre 2019

Le tableau de variation de la trésorerie consolidée, présenté dans les comptes consolidés, détaille les principaux flux financiers des périodes présentées.

(en millions d'euros)	30 juin 2019	30 juin 2018 <sup>(1)</sup>	Variation
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>7 394</b>	<b>5 448</b>	<b>1 946</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(47)	(89)	42
Dettes locatives : intérêts payés	(109)	-	(109)
Impôt payé	(1 095)	(915)	(182)
Variation du besoin en fonds de roulement	(1 875)	(1 323)	(552)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>	<b>4 268</b>	<b>3 123</b>	<b>1 145</b>
Investissements d'exploitation	(1 423)	(1 204)	(219)
Remboursement des dettes locatives	(1 071)	-	(1 071)
<b>Cash-flow disponible</b>	<b>1 774</b>	<b>1 919</b>	<b>(145)</b>
Investissements financiers et acquisitions et cessions de titres consolidés	(1 965)	(178)	(1 787)
Opérations en capital	(2 236)	(2 034)	(202)
<b>Variation de la trésorerie avant opérations de financement</b>	<b>(2 427)</b>	<b>(293)</b>	<b>(2 134)</b>

La capacité d'autofinancement, à 7 394 millions d'euros, progresse de 1 946 millions d'euros par rapport aux 5 448 millions d'euros enregistrés un an plus tôt. Après paiement de l'impôt et des intérêts financiers relatifs à la dette financière nette et aux dettes locatives, et variation du besoin en fonds de roulement, la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation atteint 4 268 millions d'euros, en progression de 1 145 millions d'euros par rapport au premier semestre 2018, dont 1 062 millions

d'euros liés à l'application d'IFRS 16. L'effet de l'application d'IFRS 16 correspond à l'annulation de l'amortissement des droits d'utilisation, pour 1 171 millions d'euros et à la comptabilisation des intérêts payés sur dettes locatives, pour - 109 millions d'euros. L'application de la norme IFRS16 sur le seul exercice 2019 rend la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation non comparable entre les premiers semestres 2018 et 2019.

(1) Les états financiers au 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes semestriels consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

Les intérêts payés sur la dette financière nette s'élèvent à 47 millions d'euros au premier semestre 2019, soit un recul de 42 millions d'euros par rapport aux 89 millions d'euros constatés au premier semestre 2018, en raison, notamment, de la variation des montants décaissés relatifs aux points de terme des swaps cambistes échus sur la période.

Les impôts payés atteignent 1 095 millions d'euros, en progression de 20 % par rapport aux 913 millions décaissés l'an dernier, essentiellement du fait de la progression des résultats du Groupe dans l'ensemble des zones géographiques où il est implanté.

La progression du besoin en fonds de roulement, de 1 875 millions d'euros, est supérieure de 552 millions d'euros au niveau observé un an plus tôt. Le besoin de trésorerie lié à la progression des stocks s'élève à 1 210 millions d'euros sur le semestre contre 1 038 millions d'euros un an plus tôt. La progression des stocks concerne en premier lieu les activités de Mode & Maroquinerie et de Montres & Joaillerie. La baisse des dettes fournisseurs et des dettes fiscales et sociales a généré un besoin de trésorerie complémentaire de 919 millions d'euros sur le semestre, en progression significative par rapport aux 567 millions d'euros constatés au premier semestre 2018. La baisse des créances clients, de 254 millions d'euros (contre 282 millions d'euros au premier semestre 2018), n'a permis de financer que partiellement le besoin de trésorerie généré par la progression des stocks et par la baisse des dettes d'exploitation. Ces évolutions sont représentatives de la saisonnalité des activités du Groupe.

Les investissements d'exploitation, nets des cessions, représentent au 30 juin 2019 un débours de 1 423 millions d'euros, contre 1 204 millions d'euros un an plus tôt. Ceux-ci incluent principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Louis Vuitton, DFS, Sephora, Celine et Christian Dior Couture. Ils comprennent également les investissements liés au projet de La Samaritaine ainsi que les investissements des marques de champagne et de Hennessy dans leur outil de production.

Les remboursements de dettes locatives se sont élevés à 1 071 millions d'euros sur le premier semestre 2019.

Au 30 juin 2019, le cash-flow disponible d'exploitation s'élève à 1 774 millions d'euros, en diminution de 8 % par rapport aux 1 919 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2018. Cet indicateur est défini au niveau du tableau de variation de la trésorerie consolidée. Outre la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation, il inclut les investissements d'exploitation et les remboursements des dettes locatives, le Groupe considérant ces deux éléments comme constitutifs de la variation de trésorerie générée par l'exploitation.

Au 30 juin 2019, 1 965 millions d'euros ont été consacrés aux investissements financiers, dont 1 878 millions d'euros liés à l'acquisition de Belmond et 81 millions d'euros liés aux acquisitions et cessions d'investissements financiers. Au 30 juin 2018, le montant consacré aux investissements financiers y compris les impôts attachés s'élevait à 178 millions d'euros.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 2 236 millions d'euros. Ce montant résulte, à hauteur de 721 millions d'euros, des dividendes versés au cours du semestre par Christian Dior SE, hors actions auto-détenues, correspondant au solde du dividende 2018, auxquels s'ajoute l'impôt relatif aux dividendes versés, pour 14 millions d'euros. Les dividendes versés aux minoritaires des filiales consolidées se sont élevés à 1 515 millions d'euros auxquels s'ajoute l'impôt relatif aux dividendes versés, pour 65 millions d'euros. À l'inverse, les autres opérations en capital ont permis de recueillir 79 millions d'euros.

Le besoin de financement après toutes opérations d'exploitation, d'investissement et en capital s'élève ainsi à 2 427 millions d'euros, il a été financé à hauteur de 1 532 millions d'euros par les émissions nettes de dettes financières et à hauteur de 492 millions d'euros par les cessions nettes de placements financiers.

L'effet de la variation des écarts de conversion sur les soldes de trésorerie étant positif de 15 millions d'euros, le niveau de trésorerie en fin de période diminue de 388 millions d'euros par rapport à celui à fin 2018, et atteint ainsi 7 967 millions d'euros.

# Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2019

---

Chiffres clés	22
<hr/>	
1. Compte de résultat consolidé	23
<hr/>	
2. État global des gains et pertes consolidés	24
<hr/>	
3. Bilan consolidé	25
<hr/>	
4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	26
<hr/>	
5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée	27
<hr/>	
6. Annexe aux comptes consolidés résumés	28
<hr/>	
7. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	62

## Chiffres clés

### Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018 <sup>(a)</sup>	30 juin 2018 <sup>(a)</sup>
Ventes	25 082	46 826	21 750
Marge brute	16 635	31 201	14 620
<i>Marge brute en pourcentage des ventes</i>	66,5 %	66,6 %	67,2 %
Résultat opérationnel courant	5 291	10 001	4 640
<i>Marge opérationnelle courante en pourcentage des ventes</i>	21,1 %	21,4 %	21,5 %
Résultat net	3 575	6 942	3 258
Résultat net, part du Groupe	1 317	2 574	1 206
Résultat net, part des intérêts minoritaires	2 258	4 368	2 052
Capacité d'autofinancement générée par l'activité <sup>(b)</sup>	7 394	11 944	5 448
Investissements d'exploitation	1 423	3 038	1 204
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash-flow disponible)	1 774	5 382	1 919
Capitaux propres, part du Groupe	14 883	14 240	13 263
Intérêts minoritaires	23 007	22 132	20 627
Capitaux propres totaux	37 890	36 372	33 890
Dette financière nette ajustée <sup>(c)</sup>	3 435	418 <sup>(d)</sup>	2 259
Ratio Dette financière nette ajustée <sup>(c)</sup> /Capitaux propres	9 %	1 %	7 %

(a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

(b) Avant paiement de l'impôt et des frais financiers.

(c) Hors engagements d'achat de titres de minoritaires et dettes locatives.

(d) Hors acquisition des titres Belmond.

### Données par action

<i>(en euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
<b>Résultats consolidés par action</b>			
Résultat net, part du Groupe	7,31	14,30	6,70
Résultat net, part du Groupe après dilution	7,29	14,25	6,68
<b>Dividende par action</b>			
Acompte	2,20 <sup>(f)</sup>	2,00	2,00
Solde	n.a.	4,00	n.a.
<b>Montant brut global au titre de la période<sup>(e)</sup></b>	<b>2,20</b>	<b>6,00</b>	<b>2,00</b>

n.a. : non applicable

(e) Avant effets de la réglementation fiscale applicable au bénéficiaire.

(f) Le Conseil d'administration du 24 juillet 2019 a décidé la mise en paiement, le 10 décembre 2019, d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2019 pour un montant brut de 2,20 euros par action.



## 1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2019 (6 mois)</b>	<b>31 déc. 2018 <sup>(a)</sup> (12 mois)</b>	<b>30 juin 2018 <sup>(a)</sup> (6 mois)</b>
<b>Ventes</b>	24	<b>25 082</b>	<b>46 826</b>	<b>21 750</b>
Coût des ventes		(8 447)	(15 625)	(7 130)
<b>Marge brute</b>		<b>16 635</b>	<b>31 201</b>	<b>14 620</b>
Charges commerciales		(9 563)	(17 752)	(8 304)
Charges administratives		(1 793)	(3 471)	(1 688)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	8	12	23	12
<b>Résultat opérationnel courant</b>	24	<b>5 291</b>	<b>10 001</b>	<b>4 640</b>
Autres produits et charges opérationnels	25	(54)	(126)	(70)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>5 237</b>	<b>9 875</b>	<b>4 570</b>
Coût de la dette financière nette		(56)	(136)	(67)
Intérêts sur dettes locatives		(145)	-	-
Autres produits et charges financiers		(13)	(279)	32
<b>Résultat financier</b>	26	<b>(214)</b>	<b>(415)</b>	<b>(35)</b>
Impôts sur les bénéfices	27	(1 448)	(2 518)	(1 277)
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>		<b>3 575</b>	<b>6 942</b>	<b>3 258</b>
Part des minoritaires	18	2 258	4 368	2 052
<b>Résultat net, part du Groupe</b>		<b>1 317</b>	<b>2 574</b>	<b>1 206</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i></b>	28	<b>7,31</b>	<b>14,30</b>	<b>6,70</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul		180 284 470	180 001 480	179 933 472
<b>Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i></b>	28	<b>7,29</b>	<b>14,25</b>	<b>6,68</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul		180 348 502	180 172 099	180 219 779

(a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

## 2. État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2019 (6 mois)</b>	<b>31 déc. 2018<sup>(a)</sup> (12 mois)</b>	<b>30 juin 2018<sup>(a)</sup> (6 mois)</b>
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>		<b>3 575</b>	<b>6 942</b>	<b>3 258</b>
Variation du montant des écarts de conversion		100	270	130
Montants transférés en résultat		1	(1)	-
Effets d'impôt		4	15	8
	<i>16.5, 18</i>	<b>105</b>	<b>284</b>	<b>138</b>
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		(12)	3	(7)
Montants transférés en résultat		25	(279)	(266)
Effets d'impôt		(3)	79	79
		<b>10</b>	<b>(197)</b>	<b>(194)</b>
Variation de valeur du coût des instruments de couverture		(81)	(271)	(159)
Montants transférés en résultat		109	148	56
Effets d'impôt		(8)	31	25
		<b>20</b>	<b>(92)</b>	<b>(78)</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat</b>		<b>135</b>	<b>(5)</b>	<b>(134)</b>
Variation de valeur des terres à vigne	<i>6</i>	-	8	-
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		-	(2)	-
		<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
Engagements envers le personnel :				
variation de valeur liée aux écarts actuariels		(78)	28	-
Effets d'impôt		25	(5)	-
		<b>(53)</b>	<b>23</b>	<b>-</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat</b>		<b>(53)</b>	<b>29</b>	<b>-</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>		<b>82</b>	<b>24</b>	<b>(134)</b>
<b>Résultat global</b>		<b>3 657</b>	<b>6 966</b>	<b>3 124</b>
Part des minoritaires		2 307	4 400	1 979
<b>RÉSULTAT GLOBAL, PART DU GROUPE</b>		<b>1 350</b>	<b>2 566</b>	<b>1 145</b>

(a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

### 3. Bilan consolidé

#### Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2019 (6 mois)</b>	<b>31 déc. 2018<sup>(a)</sup> (12 mois)</b>	<b>30 juin 2018<sup>(a)</sup> (6 mois)</b>
Marques et autres immobilisations incorporelles	5	16 015	16 376	16 147
Écarts d'acquisition	4	14 872	12 192	12 491
Immobilisations corporelles	6	15 574	14 463	13 514
Droits d'utilisation	7	12 138	-	-
Participations mises en équivalence	8	715	638	640
Investissements financiers	9	910	1 100	883
Autres actifs non courants	10	1 454	985	1 063
Impôts différés		2 077	1 932	1 775
<b>Actifs non courants</b>		<b>63 755</b>	<b>47 686</b>	<b>46 515</b>
Stocks et en-cours	11	13 561	12 485	11 883
Créances clients et comptes rattachés	12	3 004	3 222	2 738
Impôts sur les résultats		334	461	528
Autres actifs courants	15	4 708	4 864	6 107
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	8 116	8 553	6 939
<b>Actifs courants</b>		<b>29 723</b>	<b>29 585</b>	<b>28 195</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>93 478</b>	<b>77 271</b>	<b>74 708</b>

#### Passif et capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2019 (6 mois)</b>	<b>31 déc. 2018<sup>(a)</sup> (12 mois)</b>	<b>30 juin 2018<sup>(a)</sup> (6 mois)</b>
Capitaux propres, part du Groupe	16.1	14 883	14 240	13 263
Intérêts minoritaires	18	23 007	22 132	20 627
<b>Capitaux propres</b>		<b>37 890</b>	<b>36 372</b>	<b>33 890</b>
Dette financière à plus d'un an	19	5 938	6 353	7 041
Dettes locatives à plus d'un an	7	10 139	-	-
Provisions et autres passifs non courants	20	3 729	3 269	3 474
Impôts différés		4 719	4 633	4 555
Engagements d'achats de titres de minoritaires	21	9 989	9 281	9 461
<b>Passifs non courants</b>		<b>34 514</b>	<b>23 536</b>	<b>24 531</b>
Dette financière à moins d'un an	19	7 908	5 550	6 175
Dettes locatives à moins d'un an	7	2 029	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	22.1	5 163	5 314	4 609
Impôts sur les résultats		808	542	655
Provisions et autres passifs courants	22.2	5 166	5 957	4 848
<b>Passifs courants</b>		<b>21 074</b>	<b>17 363</b>	<b>16 287</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>93 478</b>	<b>77 271</b>	<b>74 708</b>

(a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

## 4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)					Écarts de réévaluation				Total des capitaux propres			
	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Christian Dior	Écarts de conversion	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vigne	Engagements envers le personnel	Résultat et autres réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<i>Notes</i>		16.1	16.1	16.5	16.4						18	
<b>Au 31 décembre 2017</b>	180 507 516	361	194	(72)	154	53	461	(43)	11 661	12 769	19 932	32 701
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					89	(106)	1	8	-	(8)	32	24
Résultat net					-	-	-	-	2 574	2 574	4 368	6 942
<b>Résultat global</b>					<b>89</b>	<b>(106)</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>2 574</b>	<b>2 566</b>	<b>4 400</b>	<b>6 966</b>
Charges liées aux plans d'options									40	40	47	87
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior				38					(14)	24	-	24
Augmentations de capital des filiales									-	-	50	50
Dividendes et acomptes versés									(973)	(973)	(1 937)	(2 910)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées									(4)	(4)	36	32
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires									(136)	(136)	(174)	(310)
Engagements d'achat de titres de minoritaires									(46)	(46)	(222)	(268)
<b>Au 31 décembre 2018</b>	180 507 516	361	194	(54)	243	(53)	462	(35)	13 102	14 240	22 132	36 372
Effets de l'application des nouvelles normes <sup>(a)</sup>									(12)	(12)	(17)	(29)
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	180 507 516	361	194	(54)	243	(53)	462	(35)	13 090	14 228	22 115	36 343
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					42	11	-	(20)	-	33	49	82
Résultat net					-	-	-	-	1 317	1 317	2 258	3 575
<b>Résultat global</b>					<b>42</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>(20)</b>	<b>1 317</b>	<b>1 350</b>	<b>2 307</b>	<b>3 657</b>
Charges liées aux plans d'options									16	16	20	36
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior				7					(1)	6	-	6
Augmentations de capital des filiales									-	-	49	49
Dividendes et acomptes versés									(721)	(721)	(1 540)	(2 261)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées									2	2	4	6
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires						(1)	(1)	2	(2)	(2)	31	29
Engagements d'achat de titres de minoritaires									4	4	21	25
<b>Au 30 juin 2019</b>	180 507 516	361	194	(27)	285	(45)	461	(55)	13 705	14 883	23 007	37 890
<b>Au 31 décembre 2017</b>	180 507 516	361	194	(72)	154	53	461	(43)	11 661	12 769	19 932	32 701
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					40	(101)	-	-	-	(61)	(73)	(134)
Résultat net									1 206	1 206	2 052	3 258
<b>Résultat global</b>					<b>40</b>	<b>(101)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 206</b>	<b>1 145</b>	<b>1 979</b>	<b>3 124</b>
Charges liées aux plans d'options									20	20	24	44
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior				22					(2)	20	-	20
Augmentations de capital des filiales									-	-	25	25
Dividendes et acomptes versés									(612)	(612)	(1 289)	(1 901)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées									-	-	(2)	(2)
Acquisitions et cessions de titres d'intérêts minoritaires									(55)	(55)	(64)	(119)
Engagements d'achat de titres de minoritaires									(24)	(24)	22	(2)
<b>Au 30 juin 2018</b>	180 507 516	361	194	(50)	194	(48)	461	(43)	12 194	13 263	20 627	33 890

(a) Les effets de changement de normes résultent de l'application d'IFRS 16 Contrats de location à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

## 5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2019 (6 mois)</b>	<b>31 déc. 2018 <sup>(a)</sup> (12 mois)</b>	<b>30 juin 2018 <sup>(a)</sup> (6 mois)</b>
<b>I – OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat opérationnel		5 237	9 875	4 570
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	8	(9)	5	(2)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 192	2 278	1 056
Amortissement des droits d'utilisation	7.1	1 171	-	-
Autres retraitements et charges calculées		(197)	(214)	(176)
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>7 394</b>	<b>11 944</b>	<b>5 448</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(47)	(130)	(89)
Dettes locatives : intérêts payés		(109)	-	-
Impôt payé		(1 095)	(2 308)	(913)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(1 875)	(1 086)	(1 323)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>		<b>4 268</b>	<b>8 420</b>	<b>3 123</b>
<b>II – OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Investissements d'exploitation	15.5	(1 423)	(3 038)	(1 204)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	(1 885)	(17)	(5)
Dividendes reçus		1	18	18
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		-	(145)	(144)
Investissements financiers nets des cessions	9	(81)	(400)	(47)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement</b>		<b>(3 388)</b>	<b>(3 582)</b>	<b>(1 382)</b>
<b>III – OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(2 315)	(2 964)	(1 959)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		28	(519)	(112)
Autres opérations en capital	15.4	51	65	37
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	2 988	1 528	1 571
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(1 456)	(2 174)	(822)
Remboursements de dettes locatives	7.2	(1 071)	-	-
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	492	48	(1 181)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>		<b>(1 283)</b>	<b>(4 016)</b>	<b>(2 466)</b>
<b>IV – INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION</b>		<b>15</b>	<b>67</b>	<b>29</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSorerIE (I+II+III+IV)</b>		<b>(388)</b>	<b>889</b>	<b>(696)</b>
<b>TRÉSorerIE NETTE À L'OUVERTURE</b>	15.1	<b>8 355</b>	<b>7 466</b>	<b>7 466</b>
<b>TRÉSorerIE NETTE À LA CLÔTURE</b>	15.1	<b>7 967</b>	<b>8 355</b>	<b>6 770</b>
<b>TOTAL DE L'IMPÔT PAYÉ</b>		<b>(1 174)</b>	<b>(2 513)</b>	<b>(1 115)</b>

(a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

**Indicateur alternatif de performance**

Le rapprochement entre la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation et le cash-flow disponible d'exploitation <sup>(a)</sup> s'établit ainsi pour les périodes présentées :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2019 (6 mois)</b>	<b>31 déc. 2018 (12 mois)</b>	<b>30 juin 2018 (6 mois)</b>
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	4 268	8 420	3 123
Investissements d'exploitation	(1 423)	(3 038)	(1 204)
Remboursement des dettes locatives	(1 071)	-	-
<b>CASH-FLOW DISPONIBLE D'EXPLOITATION <sup>(a)</sup></b>	<b>1 774</b>	<b>5 382</b>	<b>1 919</b>

(a) La norme IFRS 16 assimile les paiements relatifs aux loyers fixes des contrats de location à des paiements d'intérêts financiers, d'une part, et au remboursement d'une dette, d'autre part. Dans la gestion de ses activités, le Groupe considère l'ensemble des paiements au titre des contrats de location comme des éléments constitutifs de son cash-flow disponible d'exploitation, que les loyers payés soient fixes ou variables. En outre, dans le cadre de la gestion de ses activités, le Groupe considère que les investissements d'exploitation sont des éléments constitutifs de son cash-flow disponible d'exploitation.

## Annexe aux comptes consolidés résumés

NOTE 1	PRINCIPES COMPTABLES	29
NOTE 2	VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES	31
NOTE 3	MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	32
NOTE 4	ÉCARTS D'ACQUISITION	33
NOTE 5	ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE	34
NOTE 6	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	34
NOTE 7	CONTRATS DE LOCATION	35
NOTE 8	PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE	37
NOTE 9	INVESTISSEMENTS FINANCIERS	38
NOTE 10	AUTRES ACTIFS NON COURANTS	38
NOTE 11	STOCKS ET EN-COURS	38
NOTE 12	CLIENTS	39
NOTE 13	AUTRES ACTIFS COURANTS	40
NOTE 14	PLACEMENTS FINANCIERS	41
NOTE 15	TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE	41
NOTE 16	CAPITAUX PROPRES	43
NOTE 17	PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS	45
NOTE 18	INTÉRÊTS MINORITAIRES	46
NOTE 19	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	47
NOTE 20	PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS	49
NOTE 21	ENGAGEMENTS D'ACHAT DE TITRES DE MINORITAIRES	50
NOTE 22	FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS	51
NOTE 23	INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ	52
NOTE 24	INFORMATION SECTORIELLE	55
NOTE 25	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	59
NOTE 26	RÉSULTAT FINANCIER	59
NOTE 27	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	60
NOTE 28	RÉSULTAT PAR ACTION	61
NOTE 29	ENGAGEMENTS HORS BILAN	61
NOTE 30	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	61
NOTE 31	PARTIES LIÉES	61
NOTE 32	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	61

## 6. Annexe aux comptes consolidés résumés

### NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES

---

#### 1.1. Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2019 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 24 juillet 2019.

Ces comptes sont établis en conformité avec la norme IAS 34 sur l'établissement des comptes intermédiaires, ainsi qu'avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne en vigueur au 30 juin 2019; ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées.

Les comptes semestriels sont préparés selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour la préparation des comptes annuels, à l'exception de la détermination du taux d'impôt sur les résultats, calculé sur la base d'une projection sur l'exercice. En outre, la comparabilité des comptes semestriels et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités du Groupe qui réalise sur la seconde partie de l'année calendaire un volume d'affaires supérieur à celui du premier semestre (Voir Note 24 Information sectorielle).

#### 1.2. Évolutions du référentiel comptable applicable au Groupe

##### *Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2019*

Le Groupe applique la norme IFRS 16 relative aux contrats de location depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019.

Lors de la conclusion d'un contrat de location dont les paiements sont fixes, cette norme impose d'enregistrer un passif au bilan correspondant aux paiements futurs actualisés, en contrepartie de droits d'utilisation à l'actif amortis sur la durée du contrat.

La Groupe a appliqué la méthode de transition dite « rétrospective modifiée » qui prévoit la comptabilisation d'un passif à la date de transition égal aux seuls loyers résiduels actualisés, en contrepartie d'un droit d'usage ajusté du montant des loyers payés d'avance ou enregistrés en charges à payer; tous les impacts de la transition ont été enregistrés en contrepartie des capitaux propres.

La norme a prévu diverses mesures de simplification lors de la transition, le Groupe a notamment retenu celles permettant d'exclure les contrats d'une durée résiduelle inférieure à douze mois et les contrats portant sur des actifs de faible valeur, de reprendre à l'identique les contrats qualifiés de location-financement selon la norme IAS 17 et de ne pas capitaliser les coûts directement liés à la conclusion des contrats.

Le montant du passif est sensiblement dépendant des hypothèses retenues en matière de durée des engagements et, dans une moindre mesure, de taux d'actualisation. L'implantation géographique étendue du Groupe le conduit à rencontrer une grande diversité de modalités juridiques dans l'établissement des contrats. La durée du contrat généralement retenue pour le calcul du passif est celle du contrat initialement négocié, sans prise en compte des options de résiliation anticipée ou d'extension, sauf cas particulier. Lorsque LVMH et le bailleur peuvent résilier leur engagement avec un préavis inférieur à 12 mois, aucune dette locative n'est comptabilisée. Le taux d'actualisation est déterminé pour chaque contrat par référence au taux d'emprunt marginal de la filiale contractante. Compte tenu de l'organisation du financement du Groupe, porté ou garanti quasi exclusivement par LVMH SE, ce taux d'emprunt marginal est généralement défini, en pratique, comme la somme du taux sans risque pour la devise du contrat, par référence à sa durée, et du risque de crédit du Groupe pour cette même référence de devise et de durée.

Les droits au bail, précédemment comptabilisés en Immobilisations incorporelles, et les immobilisations corporelles relatives aux obligations de remise en état des locaux pris en location sont désormais présentés au sein des Droits d'utilisation et amortis selon des principes cohérents.

Le Groupe a mis en place un outil informatique dédié pour collecter les données contractuelles et effectuer les calculs imposés par la norme.

L'essentiel des contrats de location porte sur les locaux commerciaux du Groupe (voir le détail présenté en note 7). Ceux-ci font l'objet d'une gestion dynamique en lien direct avec la conduite des activités des Maisons et leur stratégie de distribution.

Le tableau suivant présente les effets de l'application de la norme IFRS 16 sur le bilan d'ouverture :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 décembre 2018	Impact de la transition IFRS 16	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2019
Marques, écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles	28 568	(379)	28 189
Immobilisations corporelles	14 463	(355)	14 108
Droits d'utilisation	-	11 867	11 867
Autres actifs non courants	4 655	(13)	4 642
Actifs courants	29 585	(53)	29 532
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>77 271</b>	<b>11 067</b>	<b>88 338</b>
Capitaux propres, part du Groupe	14 240	(12)	14 228
Intérêts minoritaires	22 132	(17)	22 115
Dettes locatives à plus d'un an	-	9 679	9 679
Provisions et autres passifs non courants	23 536	(343)	23 193
Dettes locatives à moins d'un an	-	2 149	2 149
Provisions et autres passifs courants	17 363	(389)	16 974
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>77 271</b>	<b>11 067</b>	<b>88 338</b>

Les dettes locatives s'élèvent à 11,8 milliards d'euros au 1<sup>er</sup> janvier 2019 et se composent :

- des dettes locatives nouvellement comptabilisées au titre des contrats de location simple existant au 1<sup>er</sup> janvier 2019 pour 11,5 milliards d'euros, dont 9,4 milliards d'euros à long terme ;
- de la dette sur les contrats de location-financement pour 0,3 milliard d'euros, comptabilisée en dettes financières au 31 décembre 2018.

Le taux d'actualisation moyen des dettes locatives à la date de transition est de 2,2 %.

Les droits d'utilisation s'élèvent à 11,9 milliards d'euros au 1<sup>er</sup> janvier 2019 et se composent :

- de la contrepartie des dettes locatives nouvellement comptabilisées pour 11,5 milliards d'euros ;
- de la valeur nette des immobilisations corporelles liées aux contrats de location-financement pour 0,3 milliard d'euros, comptabilisées en Immobilisations corporelles au 31 décembre 2018 ;
- de la valeur nette des droits au bail pour 0,4 milliard d'euros, comptabilisés en Immobilisations incorporelles au 31 décembre 2018 ;
- de diverses créances et dettes courantes relatives aux contrats de location comptabilisées au 31 décembre 2018 et reclassées en Droits d'utilisation, soit un passif net de - 0,3 milliard d'euros, en particulier les passifs liés à la linéarisation des loyers.

L'écart entre les engagements liés aux contrats de location présentés en application d'IAS 17 au 31 décembre 2018 et les dettes locatives évaluées selon IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019 s'explique comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	
<b>Engagements donnés au titre des locations simples et concessions au 31 décembre 2018</b>	<b>12 573</b>
Paiements minimaux au titre des contrats de location-financement au 31 décembre 2018	830
Effets de l'actualisation	(1 953)
Autres	378
<b>Dettes locatives au 1<sup>er</sup> janvier 2019 en application d'IFRS 16</b>	<b>11 828</b>



Les autres effets résultent principalement de la prise en compte de périodes optionnelles qui n'entraient pas dans la définition des engagements hors bilan présentés en application d'IAS 17.

L'incidence de l'application d'IFRS 16 sur le résultat opérationnel courant et sur le résultat net est peu significative.

Dans le cadre de la méthode de transition rétrospective modifiée, la norme prohibe le retraitement des exercices comparatifs. Compte tenu de l'importance des loyers pour les activités du Groupe et afin de présenter des indicateurs de performance cohérents, indépendamment du caractère fixe ou variable des loyers payés, des indicateurs spécifiques sont utilisés pour les besoins internes de suivi de la performance ainsi qu'à des fins de communication financière; en particulier, les paiements relatifs aux loyers fixes capitalisés sont déduits en totalité des flux permettant de calculer l'agrégat intitulé « cash-flow disponible

d'exploitation ». Corrélativement, le passif relatif aux contrats de location capitalisés est exclu de la définition de la dette financière nette.

Le Groupe applique l'interprétation IFRIC 23 relative aux positions fiscales incertaines depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019. Celle-ci n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

En raison de l'application des nouvelles normes entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2019, en particulier de la norme IFRS 16, la présentation du bilan et du tableau de variation de trésorerie a été modifiée et simplifiée afin d'en faciliter la lecture. Les engagements d'achat de titres de minoritaires ont notamment été isolés au passif du bilan tandis que d'autres postes ont été regroupés, les éléments de détail ayant été insérés dans des notes annexes complémentaires.

## NOTE 2 – VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES

### *Belmond*

Le 17 avril 2019, conformément à l'accord de transaction annoncé le 14 décembre 2018 et approuvé par les actionnaires de Belmond le 14 février 2019, LVMH a acquis, en numéraire, la totalité des actions Class A de Belmond Ltd au prix unitaire de 25 dollars US, soit 2,2 milliards de dollars US. Après prise en compte des titres acquis sur le marché en décembre 2018, la valeur comptable de la participation dans Belmond s'établit à 2,3 milliards d'euros.

À la suite de cette acquisition, les actions Class A de Belmond ne sont plus cotées à la Bourse de New York.

Belmond, présent dans 24 pays, détient et exploite un portefeuille exceptionnel d'hôtels et d'expériences de voyage de très haut de gamme dans les destinations les plus désirables et prestigieuses au monde.

Le tableau suivant présente les modalités provisoires d'allocation du prix payé par LVMH au 17 avril 2019, date de prise de contrôle :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Allocation provisoire du prix d'acquisition</b>
Marque et autres immobilisations incorporelles	6
Immobilisations corporelles	1 119
Autres actifs courants et non courants	202
Dette financière nette	(586)
Impôts différés	(80)
Passifs courants et non courants	(335)
Intérêts minoritaires	(1)
<b>Actif net acquis</b>	<b>325</b>
Écart d'acquisition provisoire	1 928
<b>Valeur comptable de la participation au 17 avril 2019</b>	<b>2 253</b>

Les montants présentés dans le tableau ci-dessus sont issus des comptes non audités de Belmond à la date de prise de contrôle, aucune réévaluation n'a été réalisée. Les principaux éléments susceptibles de faire l'objet d'une réévaluation sont le patrimoine immobilier et la marque Belmond.

La valeur comptable de la participation à la date de prise de contrôle inclut les titres acquis en 2018 pour un montant de 274 millions d'euros.

Au cours du semestre, l'acquisition de Belmond a généré un décaissement de 1 878 millions d'euros, net de la trésorerie acquise, de 101 millions d'euros. Consécutivement à la prise de contrôle, les dettes bancaires à long terme de Belmond ont été remboursées à hauteur de 560 millions d'euros.

Aucun élément d'activité de Belmond n'a été enregistré dans les comptes consolidés semestriels 2019 du Groupe. Pour l'ensemble de l'année 2018, les ventes consolidées de Belmond ont été de 577 millions de dollars US, pour un résultat opérationnel de 12 millions de dollars US.

## NOTE 3 – MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019			31 déc. 2018 <sup>(a)</sup>	30 juin 2018 <sup>(a)</sup>
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	13 458	(725)	12 733	12 736	12 663
Enseignes	3 873	(1 596)	2 277	2 265	2 229
Licences de distribution	29	(29)	-	-	-
Logiciels, sites internet	2 030	(1 478)	552	544	457
Autres	1 053	(600)	453	831	798
<b>TOTAL</b>	<b>20 443</b>	<b>(4 428)</b>	<b>16 015</b>	<b>16 376</b>	<b>16 147</b>

(a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

Aux 31 décembre et 30 juin 2018, les Autres immobilisations incorporelles incluaient les droits au bail. À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, en application de la norme IFRS 16, les droits au bail sont désormais présentés au sein des Droits d'utilisation, voir Note 7.

La variation du solde net des marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles au cours du semestre est constituée des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immo- bilisations incorporelles	Total
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>13 433</b>	<b>3 851</b>	<b>1 903</b>	<b>1 894</b>	<b>21 081</b>
Effets des changements de norme <sup>(a)</sup>	-	-	-	(770)	(770)
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2019, après retraitement</b>	<b>13 433</b>	<b>3 851</b>	<b>1 903</b>	<b>1 124</b>	<b>20 311</b>
Acquisitions	-	-	57	144	201
Cessions, mises hors service	-	-	(13)	(102)	(115)
Effets des variations de périmètre	-	-	8	-	8
Effets des variations de change	25	22	5	5	57
Reclassements	-	-	70	(89)	(19)
<b>AU 30 JUIN 2019</b>	<b>13 458</b>	<b>3 873</b>	<b>2 030</b>	<b>1 082</b>	<b>20 443</b>

(a) Les effets des changements de norme sont liés à l'application, au 1<sup>er</sup> janvier 2019, d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2.

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)			Logiciels, Autres immo- sites bilisations	Total	
	Marques	Enseignes	internet incorporelles		
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>(697)</b>	<b>(1 586)</b>	<b>(1 359)</b>	<b>(1 063)</b>	<b>(4 705)</b>
Effets des changements de norme <sup>(a)</sup>	-	-	-	391	391
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2019, après retraitement	(697)	(1 586)	(1 359)	(672)	(4 314)
Amortissements	(5)	-	(128)	(67)	(200)
Dépréciations	(20)	-	-	5	(15)
Cessions, mises hors service	-	-	13	102	115
Effets des variations de périmètre	-	-	(1)	-	(1)
Effets des variations de change	(3)	(10)	(3)	(3)	(19)
Reclassements	-	-	-	6	6
<b>AU 30 JUIN 2019</b>	<b>(725)</b>	<b>(1 596)</b>	<b>(1 478)</b>	<b>(629)</b>	<b>(4 428)</b>
<b>VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2019</b>	<b>12 733</b>	<b>2 277</b>	<b>552</b>	<b>453</b>	<b>16 015</b>

(a) Les effets des changements de norme sont liés à l'application, au 1<sup>er</sup> janvier 2019, d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2.

## NOTE 4 – ÉCARTS D'ACQUISITION

(en millions d'euros)	30 juin 2019			31 déc. 2018	30 juin 2018
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	10 828	(1 764)	9 064	7 119	6 979
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	5 808	-	5 808	5 073	5 512
<b>TOTAL</b>	<b>16 636</b>	<b>(1 764)</b>	<b>14 872</b>	<b>12 192</b>	<b>12 491</b>

Les variations sur les périodes présentées du solde net des écarts d'acquisition s'analysent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2019			31 déc. 2018	30 juin 2018
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>13 940</b>	<b>(1 748)</b>	<b>12 192</b>	<b>12 301</b>	<b>12 301</b>
Effets des variations de périmètre	1 935	-	1 935	45	(35)
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	733	-	733	(126)	248
Variation des dépréciations	-	(11)	(11)	(100)	(61)
Effets des variations de change	28	(5)	23	72	38
<b>À LA CLÔTURE</b>	<b>16 636</b>	<b>(1 764)</b>	<b>14 872</b>	<b>12 192</b>	<b>12 491</b>

Les effets des variations de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Belmond. Voir Note 2.

Voir également Note 21 pour les écarts d'acquisition provenant d'engagements d'achat de titres de minoritaires.

## NOTE 5 – ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE

Les marques, enseignes et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie ainsi que les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test annuel de perte de valeur au 31 décembre 2018. Il n'a pas été enregistré de dépréciation significative au cours du premier semestre 2019, aucun événement susceptible d'entraîner une perte de valeur significative n'étant intervenu sur la période.

## NOTE 6 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019			31 déc. 2018 <sup>(a)</sup>	30 juin 2018 <sup>(a)</sup>
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	2 204	(85)	2 119	2 265	1 884
Terres à vigne et vignobles <sup>(b)</sup>	2 587	(114)	2 473	2 473	2 420
Constructions	5 177	(2 040)	3 137	2 189	2 224
Immeubles locatifs	643	(38)	605	605	537
Agencements, matériels et installations	13 207	(9 094)	4 113	4 078	3 882
Immobilisations en-cours	1 432	(2)	1 430	1 237	1 034
Autres immobilisations corporelles	2 234	(537)	1 697	1 616	1 533
<b>TOTAL</b>	<b>27 484</b>	<b>(11 910)</b>	<b>15 574</b>	<b>14 463</b>	<b>13 514</b>
<i>Dont :</i>					
<i>Coût historique des terres à vigne</i>	577	-	577	576	533

(a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

(b) Les terres à vigne constituent la quasi-totalité de la valeur nette du poste Terres à vigne et vignobles

La variation des immobilisations corporelles au cours du semestre s'analyse de la façon suivante :

<i>Valeur brute (en millions d'euros)</i>	Agencements, matériels et installations							Autres immo- bilisations corporelles	Total
	Terres à vigne et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres	Immo- bilisations en-cours		
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>2 584</b>	<b>6 375</b>	<b>641</b>	<b>8 632</b>	<b>2 756</b>	<b>1 351</b>	<b>1 238</b>	<b>2 098</b>	<b>25 675</b>
Effets des changements de norme <sup>(a)</sup>	-	(395)	-	(149)	(50)	(32)	(3)	(1)	(630)
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier, après retraitement</b>	<b>2 584</b>	<b>5 980</b>	<b>641</b>	<b>8 483</b>	<b>2 706</b>	<b>1 319</b>	<b>1 235</b>	<b>2 097</b>	<b>25 045</b>
Acquisitions	3	56	1	241	66	37	650	63	1 117
Variation de la valeur de marché des terres à vigne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	(18)	(24)	(201)	(32)	(30)	(16)	(9)	(330)
Effets des variations de périmètre	-	1 172	-	261	-	-	-	89	1 522
Effets des variations de change	1	23	1	64	5	5	1	4	104
Autres mouvements, y compris transferts	(1)	168	24	176	66	41	(438)	(10)	26
<b>AU 30 JUIN 2019</b>	<b>2 587</b>	<b>7 381</b>	<b>645</b>	<b>9 024</b>	<b>2 811</b>	<b>1 372</b>	<b>1 432</b>	<b>2 234</b>	<b>27 484</b>

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Agencements, matériels et installations							Autres immo- bilisations corporelles	Total
	Terres à vigne et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres	Immo- bilisations en-cours		
<b>Au 31 décembre 2018</b>	(111)	(1 921)	(36)	(5 907)	(1 810)	(944)	(1)	(482)	(11 212)
Effets des changements de norme <sup>(a)</sup>	-	135	-	88	28	23	(1)	2	275
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier, après retraitement</b>	(111)	(1 786)	(36)	(5 819)	(1 782)	(921)	(2)	(480)	(10 937)
Amortissements	(3)	(90)	(2)	(478)	(88)	(67)	-	(33)	(761)
Dépréciations	-	-	-	1	-	-	(15)	-	(14)
Cessions, mises hors service	-	17	-	203	32	28	14	10	304
Effets des variations de périmètre	-	(227)	-	(141)	-	-	-	(35)	(403)
Effets des variations de change	-	(9)	-	(42)	(4)	(3)	-	(2)	(60)
Autres mouvements, y compris transferts	-	(30)	-	4	(15)	(2)	1	3	(39)
<b>AU 30 JUIN 2019</b>	(114)	(2 125)	(38)	(6 272)	(1 857)	(965)	(2)	(537)	(11 910)
<b>VALEUR NETTE</b>									
<b>AU 30 JUIN 2019</b>	<b>2 473</b>	<b>5 256</b>	<b>605</b>	<b>2 752</b>	<b>954</b>	<b>407</b>	<b>1 430</b>	<b>1 697</b>	<b>15 574</b>

(a) Les effets des changements de norme sont liés à l'application, au 1<sup>er</sup> janvier 2019, d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2

Au sein du poste « Autres immobilisations corporelles » figurent notamment les œuvres d'art détenues par le Groupe.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Louis Vuitton, DFS, Sephora, Celine et Christian Dior Couture. Ils comprennent également les investissements liés aux projets de La Samaritaine ainsi que les investissements des marques de champagne et de Hennessy dans leur outil de production.

Les effets des variations de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Belmond. Voir Note 2.

Les effets des variations de change proviennent principalement des immobilisations corporelles comptabilisées en dollar US, en raison de l'évolution de sa parité vis-à-vis de l'euro entre l'ouverture et la clôture.

## NOTE 7 – CONTRATS DE LOCATION

### 7.1. Droits d'utilisation

Les droits d'utilisation se décomposent ainsi, par nature d'actif sous-jacent :

(en millions d'euros)	30 juin 2019			1 <sup>er</sup> janv. 2019
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Boutiques	10 597	(999)	9 598	9 472
Bureaux	1 605	(162)	1 443	1 332
Autres	789	(64)	725	718
Loyers fixes capitalisés	12 991	(1 225)	11 766	11 522
Droits au bail	751	(379)	372	345
<b>TOTAL</b>	<b>13 742</b>	<b>(1 604)</b>	<b>12 138</b>	<b>11 867</b>

La variation du solde net des droits d'utilisation au cours du semestre est constituée des éléments suivants :

Valeur brute (en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	Total
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>9 531</b>	<b>1 365</b>	<b>728</b>	<b>11 624</b>	<b>673</b>	<b>12 297</b>
Mise en place de nouveaux contrats de location	918	279	66	1 263	42	1 305
Effets des modifications d'hypothèses	87	(5)	(2)	80	-	80
Fins et résiliations anticipées des contrats	(101)	(6)	(10)	(117)	(22)	(139)
Effets des variations de périmètre	56	-	-	56	2	58
Effets des variations de change	76	8	6	90	2	92
Autres mouvements, y compris transferts	30	(36)	1	(5)	54	49
<b>AU 30 JUIN 2019</b>	<b>10 597</b>	<b>1 605</b>	<b>789</b>	<b>12 991</b>	<b>751</b>	<b>13 742</b>

  

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	Total
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>(59)</b>	<b>(33)</b>	<b>(10)</b>	<b>(102)</b>	<b>(328)</b>	<b>(430)</b>
Amortissements	(942)	(138)	(56)	(1 136)	(26)	(1 162)
Dépréciations	-	(6)	-	(6)	(3)	(9)
Fins et résiliations anticipées des contrats	22	2	2	26	8	34
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	(5)	(5)
Effets des variations de change	2	-	-	2	(1)	1
Autres mouvements, y compris transferts	(22)	13	-	(9)	(24)	(33)
<b>AU 30 JUIN 2019</b>	<b>(999)</b>	<b>(162)</b>	<b>(64)</b>	<b>(1 225)</b>	<b>(379)</b>	<b>(1 604)</b>
<b>VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2019</b>	<b>9 598</b>	<b>1 443</b>	<b>725</b>	<b>11 766</b>	<b>372</b>	<b>12 138</b>

Les mises en place de nouveaux contrats de location concernent principalement les locations de boutiques, notamment chez Sephora, Christian Dior Couture, DFS et Louis Vuitton. Il s'agit également de contrats relatifs à la location de locaux administratifs, principalement chez Parfums Christian Dior.

## 7.2. Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

(en millions d'euros)	30 juin 2019	1 <sup>er</sup> janvier 2019
Dettes locatives à plus d'un an	10 139	9 679
Dettes locatives à moins d'un an	2 029	2 149
<b>TOTAL</b>	<b>12 168</b>	<b>11 828</b>

La variation des dettes locatives au cours du semestre est constituée des éléments suivants :

(en millions d'euros)	Boutiques	Bureaux	Autres	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>9 692</b>	<b>1 420</b>	<b>716</b>	<b>11 828</b>
Mise en place de nouveaux contrats de location	907	277	65	1 249
Remboursement du nominal	(892)	(122)	(49)	(1 063)
Variation des intérêts courus	30	4	1	35
Fins et résiliations anticipées des contrats	(79)	(4)	(8)	(91)
Effets des modifications d'hypothèses	86	(5)	(2)	79
Effets des variations de périmètre	56	-	-	56
Effets des variations de change	79	8	6	93
Autres mouvements, y compris transferts	26	(45)	1	(18)
<b>AU 30 JUIN 2019</b>	<b>9 905</b>	<b>1 533</b>	<b>730</b>	<b>12 168</b>

## NOTE 8 – PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)	30 juin 2018			Dont activités en partenariat	31 déc. 2018	Dont activités en partenariat	30 juin 2018	Dont activités en partenariat
	Brut	Dépréciations	Net		Net		Net	
<b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>638</b>	<b>-</b>	<b>638</b>	<b>278</b>	<b>639</b>	<b>273</b>	<b>639</b>	<b>273</b>
Part dans le résultat de l'exercice	12	-	12	9	23	12	12	7
Dividendes versés	(3)	-	(3)	-	(28)	(9)	(10)	-
Effets des variations de périmètre	58	-	58	58	(10)	2	(11)	2
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	3	-	3	2	3	1	2	1
Effets des variations de change	3	-	3	-	7	-	3	-
Autres, y compris transferts	4	-	4	4	4	(1)	5	1
<b>PART DANS L'ACTIF NET DES PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE À LA CLÔTURE</b>	<b>715</b>	<b>-</b>	<b>715</b>	<b>351</b>	<b>638</b>	<b>278</b>	<b>640</b>	<b>284</b>

Les effets de variation de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Belmond. Voir Note 2.

## NOTE 9 – INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 100</b>	<b>789</b>	<b>789</b>
Acquisitions	117	450	92
Cessions à valeur de vente	(40)	(45)	(25)
Variations de valeur de marché <sup>(a)</sup>	7	(101)	17
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	2	16	10
Reclassements	(276)	(9)	-
<b>À LA CLÔTURE</b>	<b>910</b>	<b>1 100</b>	<b>883</b>

(a) Enregistrées en résultat financier.

Les reclassements résultent de la prise de contrôle de Belmond, les titres acquis en 2018 pour un montant de 274 millions d'euros étant désormais inclus dans la valeur comptable de la participation dans Belmond. Voir Note 2.

## NOTE 10 – AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018 <sup>(a)</sup>	30 juin 2018 <sup>(a)</sup>
Dépôts de garantie	408	379	348
Instruments dérivés <sup>(b)</sup>	696	257	371
Créances et prêts	305	303	307
Autres	45	46	37
<b>TOTAL</b>	<b>1 454</b>	<b>985</b>	<b>1 063</b>

(a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

(b) Voir Note 23.

## NOTE 11 – STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019			31 déc. 2018	30 juin 2018
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	4 845	(11)	4 834	4 784	4 541
Autres matières premières et en-cours	2 410	(439)	1 971	1 700	1 620
	<b>7 255</b>	<b>(450)</b>	<b>6 805</b>	<b>6 484</b>	<b>6 161</b>
Marchandises	2 526	(230)	2 296	2 091	1 966
Produits finis	5 421	(961)	4 460	3 910	3 756
	<b>7 947</b>	<b>(1 191)</b>	<b>6 756</b>	<b>6 001</b>	<b>5 722</b>
<b>TOTAL</b>	<b>15 202</b>	<b>(1 641)</b>	<b>13 561</b>	<b>12 485</b>	<b>11 883</b>



La variation du stock net au cours des périodes présentées provient des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019			31 déc. 2018	30 juin 2018
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>14 069</b>	<b>(1 584)</b>	<b>12 485</b>	<b>10 888</b>	<b>10 888</b>
Variation du stock brut	1 210	-	1 210	1 722	1 038
Effet de la provision pour retours <sup>(a)</sup>	(4)	-	(4)	7	-
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	4	-	4	16	5
Variation de la provision pour dépréciation	-	(217)	(217)	(285)	(138)
Effets des variations de périmètre	19	-	19	25	17
Effets des variations de change	78	(15)	63	109	68
Autres, y compris reclassements	(174)	175	1	3	5
<b>À LA CLÔTURE</b>	<b>15 202</b>	<b>(1 641)</b>	<b>13 561</b>	<b>12 485</b>	<b>11 883</b>

(a) Voir Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés 2018.

Les effets de la mise à valeur de marché des vendanges sur le coût des ventes et la valeur des stocks des activités Vins et Spiritueux sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	11	41	14
Effets des sorties de stocks de la période	(7)	(25)	(9)
<b>INCIDENCE NETTE SUR LE COÛT DES VENTES DE LA PÉRIODE</b>	<b>4</b>	<b>16</b>	<b>5</b>

## NOTE 12 – CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Créances à valeur nominale	3 081	3 300	2 812
Provision pour dépréciation	(77)	(78)	(74)
Provision pour retours et reprises de produits <sup>(a)</sup>	-	-	-
<b>MONTANT NET</b>	<b>3 004</b>	<b>3 222</b>	<b>2 738</b>

(a) Voir Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés 2018.

La variation des créances clients au cours des périodes présentées provient des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019			31 déc. 2018	30 juin 2018
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1 <sup>er</sup> janvier	3 300	(78)	3 222	2 736	2 736
Variation des créances brutes	(285)	-	(285)	179	(304)
Variation de la provision pour dépréciation	-	2	2	(1)	3
Variation de la provision pour retours et reprises de produits <sup>(a)</sup>	-	-	-	7	-
Effets des variations de périmètre	34	-	34	5	4
Effets des variations de change	36	-	36	24	26
Reclassements	(4)	(1)	(5)	272	273
<b>À LA CLÔTURE</b>	<b>3 081</b>	<b>(77)</b>	<b>3 004</b>	<b>3 222</b>	<b>2 738</b>

(a) Voir note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés 2018.

Le solde clients est constitué essentiellement d'en-cours sur des clients grossistes ou des agents, en nombre limité et avec lesquels le Groupe entretient des relations le plus souvent continues.

## NOTE 13 – AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018 <sup>(a)</sup>	30 juin 2018 <sup>(a)</sup>
Placements financiers <sup>(b)</sup>	2 288	2 663	3 976
Instruments dérivés <sup>(c)</sup>	159	123	145
Créances d'impôts et taxes, hors impôts sur les résultats	994	895	794
Fournisseurs : avances et acomptes	190	216	169
Charges constatées d'avance	513	430	494
Autres créances	564	537	529
<b>TOTAL</b>	<b>4 708</b>	<b>4 864</b>	<b>6 107</b>

(a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

(b) Voir Note 14.

(c) Voir Note 23.

**NOTE 14 – PLACEMENTS FINANCIERS**

La valeur nette des placements financiers a évolué de la façon suivante au cours des périodes présentées :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>2 663</b>	<b>2 714</b>	<b>2 714</b>
Acquisitions et nouveaux dépôts à terme <sup>(a)</sup>	-	311	1 240
Cessions à valeur de vente et échéance de dépôts à terme <sup>(a)</sup>	(497)	(366)	(58)
Variations de valeur de marché <sup>(b)</sup>	122	3	79
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	-	1	1
Reclassements	-	-	-
<b>À LA CLÔTURE</b>	<b>2 288</b>	<b>2 663</b>	<b>3 976</b>
<i>Dont : coût historique des placements financiers</i>	<i>2 075</i>	<i>2 575</i>	<i>3 754</i>

(a) Les acquisitions et les cessions à valeur de vente des périodes présentées sont constitués essentiellement de dépôts à terme initiés à plus de trois mois.  
(b) Enregistrées en Résultat financier.

**NOTE 15 – TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE****15.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Dépôts à terme à moins de trois mois	277	654	550
Parts de SICAV et FCP	2 142	2 535	3 126
Comptes bancaires	5 697	5 364	3 263
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU BILAN</b>	<b>8 116</b>	<b>8 553</b>	<b>6 939</b>

Le rapprochement entre le montant de la trésorerie et équivalents de trésorerie apparaissant au bilan et le montant de la trésorerie nette figurant dans le tableau de variation de trésorerie s'établit de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 116	8 553	6 939
Découverts bancaires	(149)	(198)	(169)
<b>TRÉSORERIE NETTE DU TABLEAU DE VARIATION DE TRÉSORERIE</b>	<b>7 967</b>	<b>8 355</b>	<b>6 770</b>

## 15.2. Variation du besoin en fonds de roulement

La variation du besoin en fonds de roulement au cours des périodes présentées s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Variation des stocks et en-cours	11	(1 210)	(1 722)	(1 038)
Variation des créances clients et comptes rattachés	12	285	(179)	304
Variation des soldes clients créditeurs		(31)	8	(22)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	22.1	(159)	715	35
Variation des autres créances et dettes		(760)	92	(602)
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT<sup>(a)</sup></b>		<b>(1 875)</b>	<b>(1 086)</b>	<b>(1 323)</b>

(a) Augmentation/(Diminution) de la trésorerie.

## 15.3. Investissements d'exploitation

Les investissements d'exploitation au cours des périodes présentées sont constitués des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2019	31 déc. 2018 <sup>(a)</sup>	30 juin 2018 <sup>(a)</sup>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	5	(201)	(537)	(198)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(1 117)	(2 590)	(946)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(62)	137	(47)
Coûts de mise en place des contrats de location		(43)	-	-
<b>Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations</b>		<b>(1 423)</b>	<b>(2 990)</b>	<b>(1 191)</b>
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		16	10	5
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissements d'exploitation		(16)	(58)	(18)
<b>INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION<sup>(b)</sup></b>		<b>(1 423)</b>	<b>(3 038)</b>	<b>(1 204)</b>

(a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2. concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

(b) Augmentation/(Diminution) de la trésorerie.

## 15.4. Dividendes et acomptes versés et autres opérations en capital

Au cours des périodes présentées, les dividendes et acomptes versés sont constitués des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Dividendes et acomptes versés par la société Christian Dior	(721)	(973)	(612)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	(1 515)	(1 931)	(1 289)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés	(79)	(60)	(58)
<b>DIVIDENDES ET ACOMPTES VERSÉS</b>	<b>(2 315)</b>	<b>(2 964)</b>	<b>(1 959)</b>

Au cours des périodes présentées, les autres opérations en capital sont constituées des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		45	41	16
Acquisitions et cessions d'actions Christian Dior	16.5	6	24	21
<b>AUTRES OPÉRATIONS EN CAPITAL</b>		<b>51</b>	<b>65</b>	<b>37</b>

**NOTE 16 – CAPITAUX PROPRES****16.1. Capitaux propres**

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 déc. 2018 <sup>(a)</sup></b>	<b>30 juin 2018 <sup>(a)</sup></b>
Capital	16.2	361	361	361
Primes	16.2	194	194	194
Actions Christian Dior	16.5	(27)	(34)	(50)
Écarts de conversion	16.5	285	243	193
Écarts de réévaluation		365	374	370
Autres réserves		12 388	10 528	10 989
Résultat net, part du Groupe		1 317	2 574	1 206
<b>CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE</b>		<b>14 883</b>	<b>14 240</b>	<b>13 263</b>

(a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

**16.2. Capital social et primes**

Au 30 juin 2019, le capital social est constitué de 180 507 516 actions (180 507 516 au 31 décembre 2018 et au 30 juin 2018), entièrement libérées, au nominal de 2 euros; 130 437 554 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (130 419 395 au 31 décembre 2018 et 129 767 643 au 30 juin 2018).

**16.3. Actions Christian Dior**

Le portefeuille d'actions Christian Dior, ainsi que leur affectation, s'analysent de la façon suivante :

<i>(en nombre d'actions ou en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2019</b>		<b>31 déc. 2018</b>	<b>30 juin 2018</b>
	<b>Nombre</b>	<b>Montant</b>	<b>Montant</b>	<b>Montant</b>
Plans d'options d'achat	-	-	10	13
Plans d'attribution d'actions gratuites et de performance <sup>(a)</sup>	68 335	10	10	23
Plans à venir	96 936	17	14	14
<b>ACTIONS CHRISTIAN DIOR</b>	<b>165 271</b>	<b>27</b>	<b>34</b>	<b>50</b>

(a) Voir Note 17 concernant les plans d'options et assimilés.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2019, les mouvements de portefeuille d'actions Christian Dior ont été les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Montant</b>	<b>Effet sur la trésorerie</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>280 821</b>	<b>34</b>	<b>-</b>
Achats d'actions	-	-	-
Exercices d'options d'achat	(115 550)	(7)	6
Attribution définitive d'actions gratuites et de performance	-	-	-
<b>AU 30 JUIN 2019</b>	<b>165 271</b>	<b>27</b>	<b>6</b>

## 16.4. Dividendes versés par la société mère Christian Dior

<i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Acompte au titre de l'exercice en cours (2018 : 2,00 euros)	-	361	-
Effet des actions auto-détenues	-	(1)	-
Montant brut versé au titre de l'exercice	-	360	-
Solde au titre de l'exercice précédent (2018 : 4,00 euros, 2017 : 3,40 euros)	722	614	613
Effet des actions auto-détenues	(1)	(1)	(1)
<b>Montant brut versé au titre de l'exercice précédent</b>	<b>721</b>	<b>613</b>	<b>612</b>
<b>MONTANT BRUT TOTAL VERSE AU COURS DE LA PÉRIODE<sup>(a)</sup></b>	<b>721</b>	<b>973</b>	<b>612</b>

(a) Avant effets de la réglementation fiscale applicable aux bénéficiaires.

Le solde du dividende pour l'exercice 2018 a été mis en distribution le 29 avril 2019, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale du 18 avril 2019.

Le Conseil d'administration du 24 juillet 2019 a approuvé la mise en paiement, le 10 décembre 2019, d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2019 de 2,20 euros par action.

## 16.5. Écarts de conversion

La variation du montant des écarts de conversion inscrits dans les capitaux propres, part du Groupe, y compris les effets des couvertures d'actifs nets en devises, s'analyse par devise de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	Variation	31 déc. 2018	30 juin 2018
Dollar US	129	12	117	93
Franc suisse	286	20	266	234
Yen japonais	45	6	39	35
Hong Kong dollar	156	4	152	145
Livre sterling	(49)	1	(50)	(47)
Autres devises	(93)	2	(95)	(86)
Couvertures d'actifs nets en devises <sup>(a)</sup>	(189)	(3)	(186)	(180)
<b>TOTAL, PART DU GROUPE</b>	<b>285</b>	<b>42</b>	<b>243</b>	<b>194</b>

(a) Dont : - 59 millions d'euros au titre du dollar US (- 58 millions d'euros au 31 décembre 2018 et - 57 millions d'euros au 30 juin 2018), et - 49 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong (- 48 millions d'euros au 31 décembre 2018 et au 30 juin 2018) et - 83 millions d'euros au titre du franc suisse (- 80 millions d'euros au 31 décembre 2018 et - 75 millions d'euros au 30 juin 2018). Ces montants incluent l'effet impôt.

**NOTE 17 – PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS****17.1. Plans d'options d'achat d'actions**

Le nombre d'options d'achat restant à exercer et les prix d'exercice moyen pondérés ont évolué comme décrit ci-dessous au cours des périodes présentées :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019		31 déc. 2018		30 juin 2018	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré <i>(en euros)</i>	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré <i>(en euros)</i>	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré <i>(en euros)</i>
<b>Options d'achat restant à exercer au 1<sup>er</sup> janvier</b>	131 873	47,88	519 978	59,96	519 978	59,96
Options devenues caduques	(16 323)	47,88	(16 323)	67,31	(16 323)	67,31
Options exercées	(115 550)	47,88	(371 782)	63,92	(314 413)	66,85
<b>Options d'achat restant à exercer à la clôture</b>	-	-	131 873	47,88	189 242	47,88

**17.2. Plans d'attribution d'actions gratuites et d'actions de performance**

Le nombre d'attributions provisoires a évolué comme décrit ci-dessous au cours des périodes présentées :

<i>(en nombre d'actions)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
<b>Attributions provisoires au 1<sup>er</sup> janvier</b>	68 335	149 952	149 952
Attributions provisoires de la période	-	-	-
Attributions devenues définitives	-	(78 648)	-
Attributions devenues caduques	-	(2 969)	(2 969)
<b>ATTRIBUTIONS PROVISOIRES À LA CLÔTURE</b>	68 335	68 335	146 983

**17.3. Charge de la période**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Charge de la période au titre des plans d'options d'achat et d'attribution d'actions gratuites et de performance consentis par Christian Dior	3	8	4
Charge de la période au titre des plans d'options de souscription et d'attribution d'actions gratuites et de performance consentis par LVMH	33	79	40
<b>CHARGE DE LA PÉRIODE</b>	36	87	44

**Pour LVMH**

Aucun nouveau plan d'options ou d'actions gratuites n'a été mis en place au cours du premier semestre 2019 par la société LVMH.

**Pour Christian Dior**

Aucun nouveau plan d'options ou d'actions gratuites n'a été mis en place au cours du premier semestre 2019 par la société Christian Dior.

## NOTE 18 – INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018 <sup>(a)</sup>	30 juin 2018 <sup>(a)</sup>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>22 132</b>	<b>19 932</b>	<b>19 932</b>
Effet de l'application de la norme IFRS 16	(17)	-	-
Part des minoritaires dans le résultat	2 258	4 368	2 052
Dividendes versés aux minoritaires	(1 540)	(1 937)	(1 289)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	4	36	(2)
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	31	(174)	(64)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	49	50	25
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	49	32	(73)
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	20	47	24
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	21	(222)	22
<b>À LA CLÔTURE</b>	<b>23 007</b>	<b>22 132</b>	<b>20 627</b>

(a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

L'évolution de la part des intérêts minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres se décompose ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	Écart de conversion	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vigne	Écarts de réévaluation des avantages au personnel	Total part des minoritaires
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>458</b>	<b>(91)</b>	<b>914</b>	<b>(76)</b>	<b>1 205</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres		63	19	-	(33)
Variations dues aux titres autodétenus et assimilés		-	-	-	-
<b>AU 30 JUIN 2019</b>	<b>521</b>	<b>(72)</b>	<b>914</b>	<b>(109)</b>	<b>1 254</b>

Les intérêts minoritaires sont essentiellement constitués des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior SE, soit 59% de LVMH SE.

Les intérêts minoritaires sont également constitués des 34% détenus par Diageo dans Moët Hennessy SAS et Moët Hennessy International SAS (« Moët Hennessy ») ainsi que des 39% détenus par Mari-Cha Group Ltd (anciennement Search Investment Group Ltd) dans DFS. Les 34% détenus par Diageo dans Moët Hennessy faisant l'objet d'un engagement d'achat, ils sont reclassés à la clôture en Engagements d'achat de titres de minoritaires, au sein des Passifs non courants, et sont donc exclus du total des intérêts minoritaires à la date de clôture. Voir Notes 21 et 1.12 de l'annexe aux comptes consolidés 2018.

Le montant du dividende 2018 versé aux intérêts minoritaires de LVMH SE au cours du premier semestre 2019 est de 1 180 millions d'euros. La part du résultat net du premier semestre

2019 revenant aux intérêts minoritaires de LVMH SE s'élève à 1 921 millions d'euros, et leur part dans les intérêts minoritaires cumulés au 30 juin 2019 s'élève à 21 295 millions d'euros.

Le montant du dividende 2018 versé à Diageo au cours du premier semestre 2019 est de 178 millions d'euros. La part du résultat net du premier semestre 2019 revenant à Diageo s'élève à 166 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés (avant effets comptables de l'engagement d'achat octroyé à Diageo) s'élève à 3 206 millions d'euros au 30 juin 2019.

Le montant des dividendes versés à Mari-Cha Group Ltd au cours du premier semestre 2019, relatifs à l'exercice 2018, est de 99 millions d'euros. La part du résultat net du premier semestre 2019 revenant à Mari-Cha Group Ltd s'élève à 100 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés au 30 juin 2019 s'élève à 1 428 millions d'euros.



**NOTE 19 – EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES****19.1. Dette financière nette**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 déc. 2018 <sup>(a)</sup></b>	<b>30 juin 2018 <sup>(a)</sup></b>
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	5 710	5 941	6 636
Location-financement	-	315	303
Emprunts bancaires	228	97	102
<b>Dette financière à plus d'un an</b>	<b>5 938</b>	<b>6 353</b>	<b>7 041</b>
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	1 950	1 496	2 050
Titres de créance à court terme négociables <sup>(b)</sup>	5 077	3 174	3 290
Découverts bancaires	149	198	169
Autres dettes financières à moins d'un an	732	682	666
<b>Dette financière à moins d'un an</b>	<b>7 908</b>	<b>5 550</b>	<b>6 175</b>
<b>Dette financière brute</b>	<b>13 846</b>	<b>11 903</b>	<b>13 216</b>
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(34)	(16)	(33)
Instruments dérivés liés au risque de change	154	146	112
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>13 966</b>	<b>12 033</b>	<b>13 295</b>
Placements financiers <sup>(c)</sup>	(2 288)	(2 663)	(3 976)
Investissements financiers en couverture de dettes financières	(127)	(125)	(121)
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(d)</sup>	(8 116)	(8 553)	(6 939)
<b>Dette financière nette</b>	<b>3 435</b>	<b>692</b>	<b>2 259</b>
Titres Belmond (présentés en Investissements financiers) <sup>(e)</sup>	-	(274)	-
<b>DETTE FINANCIÈRE NETTE AJUSTÉE (HORS ACQUISITION DES TITRES BELMOND)</b>	<b>3 435</b>	<b>418</b>	<b>2 259</b>

(a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

(b) Billets de trésorerie et commercial paper US.

(c) Voir Note 14.

(d) Voir Note 15.1.

(e) Voir Note 8 de l'annexe aux comptes consolidés 2018.

La variation de la dette financière nette après effets des instruments dérivés au cours de la période s'analyse ainsi :

(en millions d'euros)	31 déc. 2018	Effets des change- ments de norme <sup>(a)</sup>	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2019, après retraitement	Variations de la trésorerie <sup>(b)</sup>	Effets des variations de change	Effets des variations de valeur de marché	Variations de périmètre	Reclas- sements et autres	30 juin 2019
Dette financière à plus d'un an	6 353	(315)	6 038	466	1	16	685	(1 268)	5 938
Dette financière à moins d'un an	5 550	(26)	5 524	1 077	17	2	3	1 285	7 908
Dette financière brute	11 903	(341)	11 562	1 543	18	18	688	17	13 846
Instruments dérivés	130	-	130	13	-	(17)	-	(6)	120
<b>DETTE FINANCIÈRE BRUTE APRÈS EFFET DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS</b>	<b>12 033</b>	<b>(341)</b>	<b>11 692</b>	<b>1 556</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>688</b>	<b>11</b>	<b>13 966</b>

(a) Les effets des changements de norme sont liés à l'application, au 1<sup>er</sup> janvier 2019, d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2.

(b) Dont 2 988 millions d'euros au titre des émissions et souscriptions d'emprunts et - 1456 millions d'euros au titre des remboursements d'emprunts et de dettes financières.

Les effets des variations de périmètre sont liés à l'acquisition de Belmond. Les dettes bancaires figurant au bilan de Belmond à la date d'acquisition ont été remboursées à hauteur de 560 millions d'euros. Voir Note 2.

LVMH a procédé en avril 2019 à deux émissions obligataires à taux fixe, pour un montant total de 1 milliard d'euros, dont 300 millions d'euros remboursables en 2021 et 700 millions d'euros remboursables en 2023.

Au cours de la période, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 300 millions d'euros émis en 2014.

Au cours de la période, Christian Dior a remboursé l'emprunt obligataire de 500 millions d'euros émis en 2014.

La dette financière nette n'inclut ni les engagements d'achat de titres de minoritaires (voir Note 21) ni les dettes locatives (voir Note 7).

## 19.2. Analyse de la dette financière brute par échéance et par nature de taux après effets des instruments dérivés

(en millions d'euros)	Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effet des instruments dérivés		
	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
Échéance :									
Au 30 juin 2020	7 668	240	7 908	(113)	251	138	7 555	491	8 046
Au 30 juin 2021	1 958	7	1 965	(415)	394	(21)	1 543	401	1 944
Au 30 juin 2022	2 063	-	2 063	(1 301)	1 296	(5)	762	1 296	2 058
Au 30 juin 2023	698	-	698	17	-	17	715	-	715
Au 30 juin 2024	1 206	3	1 209	(301)	292	(9)	905	295	1 200
Au 30 juin 2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Au-delà	-	3	3	-	-	-	-	3	3
<b>TOTAL</b>	<b>13 593</b>	<b>253</b>	<b>13 846</b>	<b>(2 113)</b>	<b>2 233</b>	<b>120</b>	<b>11 480</b>	<b>2 486</b>	<b>13 966</b>

Voir Note 23.3 et Note 23.4 concernant les valeurs de marché des instruments de taux d'intérêt et de change.

**19.3. Analyse de la dette financière brute par devise après effets des instruments dérivés**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018 <sup>(a)</sup>	30 juin 2018 <sup>(a)</sup>
Euro	8 909	7 316	8 502
Dollar US	4 148	3 277	3 596
Franc suisse	-	-	171
Yen japonais	587	662	601
Autres devises	322	778	425
<b>TOTAL</b>	<b>13 966</b>	<b>12 033</b>	<b>13 295</b>

(a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

La dette en devises a pour objet de financer le développement des activités du Groupe en dehors de la zone euro, ainsi que le patrimoine du Groupe libellé en devises.

**NOTE 20 – PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS**

Les provisions et autres passifs non courants s'analysent ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018 <sup>(a)</sup>	30 juin 2018 <sup>(a)</sup>
Provisions à plus d'un an	1 400	1 245	1 318
Position fiscales incertaines	1 285	1 266	1 338
Instruments dérivés	587	283	386
Participation du personnel aux résultats	83	89	78
Autres dettes	374	386	354
<b>PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>3 729</b>	<b>3 269</b>	<b>3 474</b>

(a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

Les provisions sont relatives aux natures de risques et charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	695	605	639
Provisions pour risques et charges	705	640	679
<b>Provisions à plus d'un an</b>	<b>1 400</b>	<b>1 245</b>	<b>1 318</b>
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	6	7	4
Provisions pour risques et charges	319	362	343
<b>Provisions à moins d'un an</b>	<b>325</b>	<b>369</b>	<b>347</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 725</b>	<b>1 614</b>	<b>1 665</b>

Au cours du semestre, les soldes des provisions ont évolué de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>31 déc. 2018</b>	<b>Dotations</b>	<b>Utilisations</b>	<b>Reprises</b>	<b>Variations de périmètre</b>	<b>Autres<sup>(a)</sup></b>	<b>30 juin 2019</b>
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	612	46	(36)	-	-	79	701
Provisions pour risques et charges	1 002	153	(84)	(36)	-	(11)	1 024
<b>TOTAL</b>	<b>1 614</b>	<b>199</b>	<b>(120)</b>	<b>(36)</b>	<b>0</b>	<b>68</b>	<b>1 725</b>

(a) Inclut les effets des variations de change et des écarts de réévaluation.

Les provisions pour risques et charges correspondent à l'estimation des effets patrimoniaux des risques, litiges (voir Note 30), situations contentieuses réalisés ou probables, qui résultent des activités du Groupe : ces activités sont en effet menées dans le contexte d'un cadre réglementaire international souvent imprécis, évoluant selon les pays et dans le temps, et s'appliquant à des domaines aussi variés que la composition des produits, leur conditionnement, ou les relations avec les partenaires du Groupe (distributeurs, fournisseurs, actionnaires des filiales...).

Les passifs non courants relatifs aux positions fiscales incertaines incluent l'estimation des risques, litiges, et situations contentieuses, réalisés ou probables, relatifs au calcul de l'impôt sur les résultats. Les entités du Groupe en France et à l'étranger peuvent faire l'objet de contrôles fiscaux et, le cas échéant, de demandes de rectification de la part des administrations locales. Ces demandes de rectification, ainsi que les positions fiscales incertaines identifiées non encore notifiées, donnent lieu à l'enregistrement d'un passif dont le montant est revu régulièrement conformément aux critères de l'interprétation IFRIC 23 Positions fiscales incertaines.

## NOTE 21 – ENGAGEMENTS D'ACHAT DE TITRES DE MINORITAIRES

Au 30 juin 2019, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34% dans Moët Hennessy pour un montant égal à 80% de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de l'option. Cette option est exerçable à tout moment avec un préavis de six mois. Dans le calcul de l'engagement, la juste valeur a été déterminée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

Moët Hennessy SAS et Moët Hennessy International SAS (« Moët Hennessy ») détiennent les participations Vins et Spiritueux du groupe LVMH à l'exception des participations dans Château d'Yquem, Château Cheval Blanc, Clos des Lambrays et Colgin Cellars et à l'exception de certains vignobles champenois.

Les engagements d'achat de titres de minoritaires incluent également l'engagement relatif aux minoritaires de Loro Piana (15%), de Rimowa (20%), ainsi que de filiales de distribution dans différents pays, principalement au Moyen-Orient.

**NOTE 22 – FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS****22.1. Fournisseurs et comptes rattachés**

La variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés au cours des périodes présentées provient des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 déc. 2018 <sup>(a)</sup></b>	<b>30 juin 2018 <sup>(a)</sup></b>
<b>Au 31 décembre</b>	<b>5 314</b>	<b>4 540</b>	<b>4 540</b>
Effets des changements de norme	(108)	-	-
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier, après retraitement</b>	<b>5 206</b>	<b>4 540</b>	<b>4 540</b>
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(159)	715	35
Variation des clients créditeurs	(31)	8	(21)
Effets des variations de périmètre	98	7	29
Effets des variations de change	36	49	33
Reclassements	13	(5)	(7)
<b>À LA CLÔTURE</b>	<b>5 163</b>	<b>5 314</b>	<b>4 609</b>

(a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

**22.2. Autres passifs courants**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 déc. 2018 <sup>(a)</sup></b>	<b>30 juin 2018 <sup>(a)</sup></b>
Provisions à moins d'un an <sup>(b)</sup>	325	369	347
Instruments dérivés <sup>(c)</sup>	213	166	79
Personnel et organismes sociaux	1 395	1 670	1 291
Participation du personnel aux résultats	59	105	57
États et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	623	686	523
Clients : avances et acomptes versés	392	398	367
Provisions pour retour et reprise de produits <sup>(d)</sup>	316	356	288
Différé de règlement d'immobilisations	590	646	500
Produits constatés d'avance	274	273	260
Autres dettes	979	1 288	1 136
<b>TOTAL</b>	<b>5 166</b>	<b>5 957</b>	<b>4 848</b>

(a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

(b) Voir Note 20.

(c) Voir Note 25.

(d) Voir Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés 2018.

## NOTE 23 – INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

### 23.1. Organisation de la gestion des risques de change, de taux et des marchés actions

Les instruments financiers utilisés par le Groupe ont principalement pour objet la couverture des risques liés à son activité et à son patrimoine.

La gestion des risques de change, de taux et les transactions sur actions et instruments financiers sont effectuées de façon centralisée au niveau de chaque palier.

Le Groupe a mis en place une politique, des règles et des procédures strictes pour gérer, mesurer et contrôler ces risques de marché.

L'organisation de ces activités repose sur la séparation des fonctions de mesure des risques, de mise en œuvre des opérations (front office), de gestion administrative (back office) et de contrôle financier.

Cette organisation s'appuie sur des systèmes d'information qui permettent un contrôle rapide des opérations.

Les décisions de couverture sont prises selon un processus clairement établi qui comprend des présentations régulières aux organes de direction concernés, et font l'objet d'une documentation détaillée.

Les contreparties sont retenues notamment en fonction de leur notation et selon une approche de diversification des risques.

### 23.2. Synthèse des instruments dérivés

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan dans les rubriques et pour les montants suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 déc. 2018</b>	<b>30 juin 2018</b>
<b>Risque de taux d'intérêt</b>				
Actifs : non courants		33	23	36
courants		14	12	14
Passifs : non courants		(1)	(7)	(8)
courants		(12)	(12)	(9)
	<i>23.3</i>	<b>34</b>	<b>16</b>	<b>33</b>
<b>Risque de change</b>				
Actifs : non courants		103	18	46
courants		140	108	131
Passifs : non courants		(26)	(60)	(89)
courants		(201)	(154)	(70)
	<i>23.4</i>	<b>16</b>	<b>(88)</b>	<b>18</b>
<b>Autres risques</b>				
Actifs : non courants		560	216	289
courants		5	3	-
Passifs : non courants		(560)	(216)	(289)
courants		-	-	-
		<b>5</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>				
Actifs : non courants	<i>10</i>	696	257	371
courants	<i>13</i>	159	123	145
Passifs : non courants	<i>20</i>	(587)	(283)	(386)
courants	<i>22</i>	(213)	(166)	(79)
		<b>55</b>	<b>(69)</b>	<b>51</b>

### 23.3. Instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux d'intérêt

L'objectif de la politique de gestion menée est d'adapter le profil de la dette au profil des actifs, de contenir les frais financiers, et de prémunir le résultat contre une variation sensible des taux d'intérêt.

Dans ce cadre, le Groupe utilise des instruments dérivés de taux à nature ferme (swaps) ou conditionnelle (options).

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 30 juin 2019 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché <sup>(a) (b)</sup>		
	À un an	Entre un et cinq ans	Au-delà	Total	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux : payeur de taux variable	342	1 996	-	2 338	43	-	43
Swaps de taux : payeur de taux fixe	-	343	-	343	-	(5)	(5)
Swaps de devises : payeur de taux euro	92	446	-	538	1	-	1
Swaps de devises : receveur de taux euro	59	132	-	191	(5)	-	(5)
<b>TOTAL</b>					<b>39</b>	<b>(5)</b>	<b>34</b>

(a) Gain/(Perte).

(b) Voir Note 1.9 de l'annexe aux comptes consolidés 2018 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

### 23.4. Instruments dérivés liés à la gestion du risque de change

Une part importante des ventes faites par les sociétés du Groupe, à leurs clients ou à leurs propres filiales de distribution, ainsi que certains de leurs achats, sont effectués en devises différentes de leur monnaie fonctionnelle ; ces flux en devises sont constitués principalement de flux intra-Groupe. Les instruments de couverture utilisés ont pour objet de réduire les risques de change issus des variations de parité de ces devises par rapport à la monnaie fonctionnelle des sociétés exportatrices ou importatrices, et sont affectés soit aux créances ou dettes commerciales de l'exercice (couverture de juste valeur), soit aux transactions prévisionnelles des exercices suivants (couverture des flux de trésorerie futurs).

Les flux futurs de devises font l'objet de prévisions détaillées dans le cadre du processus budgétaire, et sont couverts progressivement, dans la limite d'un horizon qui n'excède un an que dans les cas où les probabilités de réalisation le justifient. Dans ce cadre, et selon les évolutions de marché, les risques de change identifiés sont couverts par des contrats à terme ou des instruments de nature optionnelle.

En outre, le Groupe peut couvrir les situations nettes de ses filiales situées hors zone euro, par des instruments appropriés ayant pour objet de limiter l'effet sur ses capitaux propres consolidés des variations de parité des devises concernées contre l'euro.

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 30 juin 2019 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par exercice d'affectation <sup>(a)</sup>				Valeur de marché <sup>(b) (c)</sup>				
	2019	2020	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	Total
<b>Options achetées</b>									
Put USD	230	-	-	230	1	1	-	-	2
Put JPY	-	4	-	4	-	-	-	-	-
Put GBP	2	-	-	2	-	-	-	-	-
	<b>232</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>236</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
<b>Tunnels</b>									
Vendeur USD	3 295	4 180	-	7 475	106	(5)	-	-	101
Vendeur JPY	695	1 053	-	1 748	21	-	-	-	21
Vendeur GBP	250	227	-	477	16	1	-	-	17
Vendeur HKD	362	428	-	790	11	-	-	-	11
Vendeur CNY	-	302	-	302	10	-	-	-	10
	<b>4 602</b>	<b>6 190</b>	<b>-</b>	<b>10 792</b>	<b>164</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>160</b>
<b>Contrats à terme</b>									
USD	(50)	(77)	-	(127)	1	1	-	-	2
HKD	(3)	-	-	(3)	-	-	-	-	-
JPY	16	-	-	16	-	-	-	-	-
CHF	(78)	-	-	(78)	3	1	-	-	4
RUB	23	-	-	23	-	(1)	-	-	(1)
CNY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GBP	51	9	-	60	2	-	-	-	2
Autres	143	-	-	143	-	-	-	-	-
	<b>102</b>	<b>(68)</b>	<b>-</b>	<b>34</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>
<b>Swaps cambistes</b>									
USD	2 009	439	(527)	1 921	-	(105)	2	-	(103)
GBP	1 031	-	-	1 031	-	(4)	-	-	(4)
JPY	285	-	-	285	-	(19)	-	-	(19)
CNY	(164)	19	11	(134)	-	(3)	-	-	(3)
Autres	(500)	-	-	(500)	-	(13)	(11)	-	(24)
	<b>2 661</b>	<b>458</b>	<b>(516)</b>	<b>2 603</b>	<b>-</b>	<b>(144)</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>	<b>(153)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7 597</b>	<b>6 584</b>	<b>(516)</b>	<b>13 665</b>	<b>171</b>	<b>(146)</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>	<b>16</b>

(a) Vente/(Achat).

(b) Voir Note 1.9 de l'annexe aux comptes consolidés 2018 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

(c) Gain/(Perte).



**NOTE 24 – INFORMATION SECTORIELLE**

Les marques et enseignes du Groupe sont organisées en six groupes d'activités. Quatre groupes d'activités : Vins & Spiritueux, Mode & Maroquinerie, Parfums & Cosmétiques, Montres & Joaillerie, regroupent les marques de produits de même nature, ayant des modes de production et de distribution similaires. Les informations concernant Louis Vuitton et Bvlgari sont présentées selon l'activité prépondérante de la marque, soit le groupe d'activités Mode & Maroquinerie pour Louis Vuitton et le groupe

d'activités Montres & Joaillerie pour Bvlgari. Le groupe d'activités Distribution sélective regroupe les activités de distribution sous enseigne. Le groupe Autres et Holdings réunit les marques et activités ne relevant pas des groupes précités, notamment le pôle média, le constructeur de yachts néerlandais Royal Van Lent, les activités hôtelières ainsi que l'activité des sociétés holdings ou immobilières.

**24.1. Informations par groupe d'activités***Premier semestre 2019*

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins & Spiritueux	Mode & Maroquinerie	Parfums & Cosmétiques	Montres & Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté <sup>(a)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	2 471	10 387	2 714	2 066	7 072	372	-	25 082
Ventes intra-Groupe	15	38	522	69	26	8	(678)	-
<b>TOTAL DES VENTES</b>	<b>2 486</b>	<b>10 425</b>	<b>3 236</b>	<b>2 135</b>	<b>7 098</b>	<b>380</b>	<b>(678)</b>	<b>25 082</b>
Résultat opérationnel courant	772	3 248	387	357	714	(183)	(4)	5 291
Autres produits et charges opérationnels	3	-	(8)	(8)	-	(41)	-	(54)
Charges d'amortissement et dépréciation	(87)	(882)	(207)	(227)	(663)	(106)	-	(2 172)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(15)</i>	<i>(529)</i>	<i>(68)</i>	<i>(106)</i>	<i>(414)</i>	<i>(39)</i>	-	<i>(1 171)</i>
<i>Autres</i>	<i>(72)</i>	<i>(355)</i>	<i>(139)</i>	<i>(121)</i>	<i>(249)</i>	<i>(67)</i>	-	<i>(1 001)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	8 933	7 519	2 100	5 684	3 420	3 231	-	30 887
Droits d'utilisation	123	5 171	481	1 044	4 900	845	(426)	12 138
Immobilisations corporelles	2 913	3 217	694	576	1 820	6 363	(9)	15 574
Stocks	5 666	2 739	931	1 831	2 716	43	(365)	13 561
Autres actifs opérationnels <sup>(c)</sup>	1 156	1 635	1 407	761	868	1 310	14 181	21 318
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>18 791</b>	<b>20 281</b>	<b>5 613</b>	<b>9 896</b>	<b>13 724</b>	<b>11 792</b>	<b>13 381</b>	<b>93 478</b>
Capitaux propres							37 890	37 890
Dettes locatives	127	5 081	469	993	5 019	910	(431)	12 168
Autres passifs <sup>(d)</sup>	1 330	4 233	1 900	1 050	2 593	1 583	30 731	43 420
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 457</b>	<b>9 314</b>	<b>2 369</b>	<b>2 043</b>	<b>7 612</b>	<b>2 493</b>	<b>68 190</b>	<b>93 478</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(112)	(544)	(171)	(142)	(276)	(176)	(2)	(1 423)

## Exercice 2018<sup>(f)</sup>

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins & Spiritueux	Mode & Maroquinerie	Parfums & Cosmétiques	Montres & Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté <sup>(e)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	5 115	18 389	5 015	4 012	13 599	696	-	46 826
Ventes intra-Groupe	28	66	1 077	111	47	18	(1 347)	-
<b>TOTAL DES VENTES</b>	<b>5 143</b>	<b>18 455</b>	<b>6 092</b>	<b>4 123</b>	<b>13 646</b>	<b>714</b>	<b>(1 347)</b>	<b>46 826</b>
Résultat opérationnel courant	1 629	5 943	676	703	1 382	(272)	(60)	10 001
Autres produits et charges opérationnels	(3)	(10)	(16)	(4)	(5)	(88)	-	(126)
Charges d'amortissement et dépréciation	(162)	(764)	(275)	(239)	(463)	(168)	-	(2 071)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Autres</i>	<i>(162)</i>	<i>(764)</i>	<i>(275)</i>	<i>(239)</i>	<i>(463)</i>	<i>(168)</i>	-	<i>(2 071)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	8 195	7 696	2 125	5 791	3 430	1 331	-	28 568
Droits d'utilisation	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	2 871	3 193	677	576	1 817	5 336	(7)	14 463
Stocks	5 471	2 364	842	1 609	2 532	23	(356)	12 485
Autres actifs opérationnels <sup>(c)</sup>	1 449	1 596	1 401	721	870	976	14 742	21 755
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>17 986</b>	<b>14 849</b>	<b>5 045</b>	<b>8 697</b>	<b>8 649</b>	<b>7 666</b>	<b>14 379</b>	<b>77 271</b>
Capitaux propres							36 372	36 372
Dettes locatives	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs <sup>(d)</sup>	1 580	4 262	2 115	1 075	3 005	1 253	27 609	40 899
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 580</b>	<b>4 262</b>	<b>2 115</b>	<b>1 075</b>	<b>3 005</b>	<b>1 253</b>	<b>63 981</b>	<b>77 271</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(298)	(827)	(330)	(303)	(537)	(743)	-	(3 038)

## Premier semestre 2018<sup>(f)</sup>

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins & Spiritueux	Mode & Maroquinerie	Parfums & Cosmétiques	Montres & Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté <sup>(a)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	2 257	8 564	2 372	1 917	6 302	338	-	21 750
Ventes intra-Groupe	14	30	505	61	23	9	(642)	-
<b>TOTAL DES VENTES</b>	<b>2 271</b>	<b>8 594</b>	<b>2 877</b>	<b>1 978</b>	<b>6 325</b>	<b>347</b>	<b>(642)</b>	<b>21 750</b>
Résultat opérationnel courant	726	2 775	364	342	612	(142)	(37)	4 640
Autres produits et charges opérationnels	-	-	(12)	(1)	-	(57)	-	(70)
Charges d'amortissement et dépréciation	(75)	(355)	(130)	(112)	(221)	(92)	-	(985)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Autres</i>	(75)	(355)	(130)	(112)	(221)	(92)	-	(985)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	8 588	7 614	2 010	5 737	3 325	1 364	-	28 638
Droits d'utilisation	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	2 748	3 026	615	540	1 692	4 900	(7)	13 514
Stocks	5 320	2 156	793	1 566	2 359	20	(331)	11 883
Autres actifs opérationnels <sup>(c)</sup>	1 152	1 300	1 274	694	803	1 113	14 337	20 673
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>17 808</b>	<b>14 096</b>	<b>4 692</b>	<b>8 537</b>	<b>8 179</b>	<b>7 397</b>	<b>13 999</b>	<b>74 708</b>
Capitaux propres							33 890	33 890
Dettes locatives	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs <sup>(d)</sup>	1 331	3 689	1 785	1 033	2 502	1 394	29 084	40 818
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 331</b>	<b>3 689</b>	<b>1 785</b>	<b>1 033</b>	<b>2 502</b>	<b>1 394</b>	<b>62 974</b>	<b>74 708</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(108)	(325)	(135)	(145)	(205)	(286)	-	(1 204)

(a) Les éliminations portent sur les ventes entre groupes d'activités ; il s'agit le plus souvent de ventes des groupes d'activités hors Distribution sélective à ce dernier. Les prix de cession entre les groupes d'activités correspondent aux prix habituellement utilisés pour des ventes à des grossistes ou à des détaillants hors Groupe.

(b) Les immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition sont constitués des montants nets figurant en Notes 3 et 4.

(c) Les actifs non affectés incluent les investissements et placements financiers, les autres actifs à caractère financier et les créances d'impôt courant et différé.

(d) Les passifs non affectés incluent les dettes financières, les dettes d'impôt courant et différé ainsi que les dettes relatives aux engagements d'achat de titres de minoritaires.

(e) Augmentation/(Diminution) de la trésorerie.

(f) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2. concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

## 24.2. Informations par zone géographique

La répartition des ventes par zone géographique de destination est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
France	2 153	4 491	2 057
Europe (hors France)	4 338	8 731	3 863
États-Unis	5 784	11 207	5 041
Japon	1 810	3 351	1 554
Asie (hors Japon)	8 190	13 723	6 739
Autres pays	2 807	5 323	2 496
<b>VENTES</b>	<b>25 082</b>	<b>46 826</b>	<b>21 750</b>

La répartition des investissements d'exploitation par zone géographique se présente ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
France	548	1 054	504
Europe (hors France)	306	539	224
États-Unis	191	765	228
Japon	55	80	39
Asie (hors Japon)	230	411	141
Autres pays	93	189	68
<b>INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 423</b>	<b>3 038</b>	<b>1 204</b>

Il n'est pas présenté de répartition des actifs sectoriels par zone géographique dans la mesure où une part significative de ces actifs est constituée de marques et écarts d'acquisition, qui doivent être analysés sur la base du chiffre d'affaires que ceux-ci réalisent par région, et non en fonction de la région de leur détention juridique.

## 24.3. Informations trimestrielles

La répartition des ventes par groupe d'activités et par trimestre est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins & Spiritueux	Mode & Maroquinerie	Parfums & Cosmétiques	Montres & Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations	Total
Premier trimestre	1 349	5 111	1 687	1 046	3 510	187	(352)	12 538
Deuxième trimestre	1 137	5 314	1 549	1 089	3 588	193	(326)	12 544
<b>TOTAL PREMIER SEMESTRE 2019</b>	<b>2 486</b>	<b>10 425</b>	<b>3 236</b>	<b>2 135</b>	<b>7 098</b>	<b>380</b>	<b>(678)</b>	<b>25 082</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins & Spiritueux	Mode & Maroquinerie	Parfums & Cosmétiques	Montres & Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations	Total
Premier trimestre	1 195	4 270	1 500	959	3 104	161	(335)	10 854
Deuxième trimestre	1 076	4 324	1 377	1 019	3 221	186	(307)	10 896
<b>TOTAL PREMIER SEMESTRE 2018</b>	<b>2 271</b>	<b>8 594</b>	<b>2 877</b>	<b>1 978</b>	<b>6 325</b>	<b>347</b>	<b>(642)</b>	<b>21 750</b>
Troisième trimestre	1 294	4 458	1 533	1 043	3 219	173	(341)	11 379
Quatrième trimestre	1 578	5 403	1 682	1 102	4 102	194	(364)	13 697
<b>TOTAL DEUXIÈME SEMESTRE 2018</b>	<b>2 872</b>	<b>9 861</b>	<b>3 215</b>	<b>2 145</b>	<b>7 321</b>	<b>367</b>	<b>(705)</b>	<b>25 076</b>
<b>TOTAL 2018</b>	<b>5 143</b>	<b>18 455</b>	<b>6 092</b>	<b>4 123</b>	<b>13 646</b>	<b>714</b>	<b>(1 347)</b>	<b>46 826</b>

## NOTE 25 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Résultat de cessions	3	(5)	3
Réorganisations	-	1	-
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(4)	(10)	-
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(37)	(117)	(73)
Autres, nets	(16)	5	-
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS</b>	<b>(54)</b>	<b>(126)</b>	<b>(70)</b>

Les dépréciations ou amortissements enregistrés portent essentiellement sur des marques et écarts d'acquisition.

## NOTE 26 – RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018 <sup>(a)</sup>	30 juin 2018 <sup>(a)</sup>
Coût de la dette financière brute	(80)	(171)	(79)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	27	38	13
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(3)	(3)	(1)
<b>Coût de la dette financière nette</b>	<b>(56)</b>	<b>(136)</b>	<b>(67)</b>
<b>Intérêts sur dettes locatives</b>	<b>(145)</b>	-	-
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	1	18	18
Coût des dérivés de change	(102)	(160)	(68)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	97	(115)	93
Autres, nets	(9)	(22)	(11)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(13)</b>	<b>(279)</b>	<b>32</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(214)</b>	<b>(415)</b>	<b>(35)</b>

(a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2. concernant les effets de l'application d'IFRS16.

Les produits de la trésorerie et des placements financiers comprennent les éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Revenus de la trésorerie et équivalents	19	25	8
Revenus des placements financiers	8	13	5
<b>PRODUITS DE LA TRÉSORERIE ET DES PLACEMENTS FINANCIERS</b>	<b>27</b>	<b>38</b>	<b>13</b>

Le coût des dérivés de change s'analyse comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Coût des dérivés de change commerciaux	(103)	(156)	(65)
Coût des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	3	3	2
Coût des autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	(2)	(7)	(5)
<b>COÛT DES DÉRIVES DE CHANGE</b>	<b>(102)</b>	<b>(160)</b>	<b>(68)</b>

## NOTE 27 – IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Impôt courant de la période	(1 573)	(2 649)	(1 244)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	5	76	6
<b>Impôt courant</b>	<b>(1 568)</b>	<b>(2 573)</b>	<b>(1 238)</b>
Variation des impôts différés	90	57	(30)
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	30	(2)	(9)
<b>Impôts différés</b>	<b>120</b>	<b>55</b>	<b>(39)</b>
<b>CHARGE TOTALE D'IMPÔT AU COMPTE DE RÉSULTAT</b>	<b>(1 448)</b>	<b>(2 518)</b>	<b>(1 277)</b>
<b>IMPÔTS SUR ÉLÉMENTS COMPTABILISÉS EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>15</b>	<b>118</b>	<b>110</b>

Le taux d'imposition effectif s'établit comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Résultat avant impôt	5 023	9 460	4 535
Charge totale d'impôt	(1 448)	(2 518)	(1 277)
<b>TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF</b>	<b>28,8 %</b>	<b>26,6 %</b>	<b>28,2 %</b>

Le taux d'imposition retenu au 30 juin résulte d'une projection du taux effectif estimé pour l'exercice.

Le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 28,8 %, en hausse de 0,6 point par rapport au premier semestre 2018.

## NOTE 28 – RÉSULTAT PAR ACTION

	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
<b>Résultat net, part du Groupe</b> ( <i>en millions d'euros</i> )	1 317	2 574	1 206
Impact des instruments dilutifs sur les filiales ( <i>en millions d'euros</i> )	(2)	(6)	(2)
<b>RÉSULTAT NET, PART DU GROUPE DILUÉ</b> ( <i>en millions d'euros</i> )	1 315	2 568	1 204
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	180 507 516	180 507 516	180 507 516
Nombre moyen d'actions Christian Dior auto-détenues sur la période	(223 046)	(506 036)	(574 044)
<b>Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution</b>	<b>180 284 470</b>	<b>180 001 480</b>	<b>179 933 472</b>
<b>RÉSULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION</b> ( <i>en euros</i> )	<b>7,31</b>	<b>14,30</b>	<b>6,70</b>
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	180 284 470	180 001 480	179 933 472
Effets de dilution des plans d'options et d'actions gratuites et de performance	64 032	170 619	286 307
<b>Nombre moyen d'actions en circulation après effets dilutifs</b>	<b>180 348 502</b>	<b>180 172 099</b>	<b>180 219 779</b>
<b>RÉSULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION APRÈS DILUTION</b> ( <i>en euros</i> )	<b>7,29</b>	<b>14,25</b>	<b>6,68</b>

## NOTE 29 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du Groupe, qui s'élevaient à 18,2 milliards d'euros au 31 décembre 2018, ont baissé de 13,5 milliards d'euros au cours du premier semestre 2019, dont 12,6 milliards du fait de l'application d'IFRS 16 Contrats de

location (voir Note 1.2), et 2,0 milliards d'euros suite au règlement du prix d'acquisition de Belmond (voir Note 2) inclus dans les engagements d'achat de titres au 31 décembre 2018.

## NOTE 30 – FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Aucun événement significatif n'est survenu au cours du semestre concernant les faits exceptionnels et litiges.

## NOTE 31 – PARTIES LIÉES

Aucune transaction significative avec des parties liées n'est intervenue au cours du premier semestre.

## NOTE 32 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2019 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 24 juillet 2019.

## 7. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre 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 de la société Christian Dior, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### 1. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.2 de l'annexe qui expose les effets résultants de la première application de la norme IFRS 16 sur les contrats de location et de l'interprétation IFRIC 23 sur les incertitudes relatives aux traitements fiscaux, et des modifications de présentation du bilan et du tableau de flux de trésorerie.

### 2. 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.

Paris-La-Défense, le 26 juillet 2019

Les Commissaires aux comptes

**MAZARS**

Loïc Wallaert

Guillaume Machin

**ERNST & YOUNG et Autres**

Gilles Cohen



# Déclaration du Responsable du Rapport financier semestriel

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 5 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.

Paris, le 26 juillet 2019

Par délégation du Directeur général

Florian Ollivier

Directeur financier





Christian Dior

30, avenue Montaigne – Paris 8<sup>e</sup>