

Christian Dior

Rapport financier semestriel au 30 juin 2026

Rapport financier semestriel au 30 juin 2026

Chiffres clés	1
Commentaires sur les résultats et la situation financière consolidés	3
1. Commentaires sur le compte de résultat consolidé	4
2. Vins et Spiritueux	8
3. Mode et Maroquinerie	9
4. Parfums et Cosmétiques	10
5. Montres et Joaillerie	11
6. Distribution sélective	13
7. Commentaires sur le bilan consolidé	14
8. Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée	15
Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2026	17
1. Compte de résultat consolidé	18
2. État global des gains et pertes consolidés	19
3. Bilan consolidé	20
4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	21
5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée	22
6. Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés	23
7. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	52
Déclaration du responsable du rapport financier semestriel	53

Chiffres clés

Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	30 juin 2026	31 décembre 2025	30 juin 2025
Ventes	38 644	80 807	39 810
Marge brute	25 936	53 528	26 611
<i>Marge brute en pourcentage des ventes</i>	67,1 %	66,2 %	66,8 %
Résultat opérationnel courant	8 688	17 750	9 008
<i>Marge opérationnelle courante en pourcentage des ventes</i>	22,5 %	22,0 %	22,6 %
Résultat net	5 992	11 167	5 884
Résultat net, part des intérêts minoritaires	3 600	6 636	3 513
Résultat net, part du Groupe	2 392	4 531	2 371
Capacité d'autofinancement	12 051	24 934	12 283
Investissements d'exploitation	2 061	4 567	2 360
Cash-flow disponible d'exploitation ^(a)	4 100	11 319	4 029
Capitaux propres, part du Groupe	24 966	24 527	23 583
Intérêts minoritaires	42 261	42 010	40 835
Capitaux propres totaux	67 227	66 537	64 418
Dette financière nette ^(b)	8 097	6 663	10 018
Ratio Dette financière nette ^(b) /Capitaux propres totaux	12,0 %	10,0 %	15,6 %

(a) Voir le tableau de la trésorerie consolidée en page 22 pour la définition du cash-flow disponible d'exploitation.

(b) Hors dettes locatives et engagements d'achat de titres minoritaires, classés en Autres passifs non courants. Voir analyse en Note 19.1 de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

Données par action

<i>(en euros)</i>	30 juin 2026	31 décembre 2025	30 juin 2025
Résultats consolidés par action			
Résultat net, part du Groupe	13,26	25,12	13,14
Résultat net, part du Groupe après dilution	13,25	25,11	13,13
Dividende par action			
Acompte	6,05 ^(b)	6,05	6,05
Solde	n.a	8,25	n.a
Montant brut global au titre de la période ^(a)	6,05	14,30	6,05

n.a. : non applicable.

(a) Montant brut global avant effets de la réglementation fiscale applicable aux bénéficiaires.

(b) Le Conseil d'administration du 27 juillet 2026 a décidé la mise en paiement, le 3 décembre 2026, d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2026 d'un montant brut de 6,05 euros par action.

Commentaires sur les résultats et la situation financière consolidés

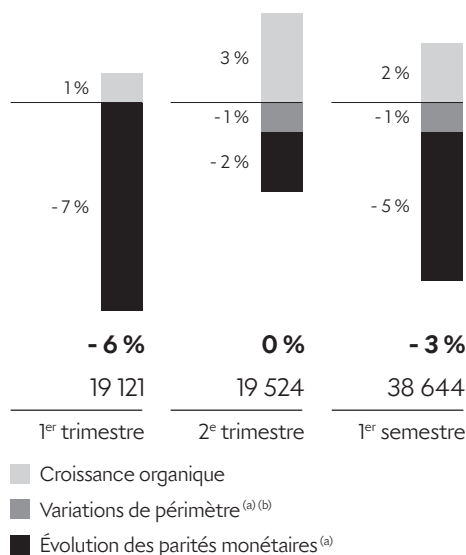
1.	Commentaires sur le compte de résultat consolidé	4
1.1	Analyse des ventes	4
1.2	Résultat opérationnel courant	5
1.3	Autres éléments du compte de résultat	7
2.	Vins et Spiritueux	8
2.1	Faits marquants	8
2.2	Perspectives	8
3.	Mode et Maroquinerie	9
3.1	Faits marquants	9
3.2	Perspectives	10
4.	Parfums et Cosmétiques	10
4.1	Faits marquants	10
4.2	Perspectives	11
5.	Montres et Joaillerie	11
5.1	Faits marquants	11
5.2	Perspectives	12
6.	Distribution sélective	13
6.1	Faits marquants	13
6.2	Perspectives	13
7.	Commentaires sur le bilan consolidé	14
8.	Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée	15

1. Commentaires sur le compte de résultat consolidé

1.1 Analyse des ventes

Évolution des ventes par trimestre

(en millions d'euros et en pourcentage)



(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 7.
 (b) Effet négligeable au premier trimestre 2026.

Au 30 juin 2026, les ventes consolidées sont en hausse de 2 % à taux de change et périmètre comparables par rapport au premier semestre 2025 ; elles s'élèvent à 38 644 millions d'euros, en baisse de 3 % en données publiées.

Elles ont été impactées négativement de 5 points par la baisse moyenne de nombreuses devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment celle du dollar US, du yen japonais et du won coréen et de 1 point par les variations du périmètre de consolidation en lien avec la cession des activités en Grande Chine de DFS à China Tourism Group Duty Free, en mars 2026.

Ventes par devise de facturation

(en pourcentage)	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Euro	20	21	21
Dollar US	28	29	28
Yen japonais	8	8	8
Hong Kong dollar	3	3	3
Autres devises	41	39	40
Total	100	100	100

La répartition des ventes entre les différentes devises de facturation varie dans les proportions suivantes par rapport au premier semestre 2025 : les poids du dollar US et de l'euro baissent de 1 point à respectivement 28 % et 20 %. Les poids du yen japonais et du Hong Kong dollar restent stables à respectivement 8 % et 3 %. Le poids des autres devises augmente de 2 points à 41 %.

Ventes par zone géographique de destination

(en pourcentage)	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
France	8	8	8
Europe (hors France)	17	18	17
États-Unis	25	26	25
Japon	8	8	8
Asie (hors Japon)	29	26	28
Autres marchés	13	14	14
Total	100	100	100

Par zone géographique, on constate une hausse de 1 point du poids relatif dans les ventes du Groupe de la zone Asie (hors Japon), qui s'établit à 29 % et une baisse de 1 point du poids des autres marchés, incluant notamment le Moyen-Orient, à 13 %. Les poids de la France, de la zone Europe (hors France), des États-Unis et du Japon restent stables à respectivement 8 %, 17 %, 25 % et 8 %.

Ventes par groupe d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Vins et Spiritueux	2 598	5 358	2 588
Mode et Maroquinerie	18 146	37 770	19 115
Parfums et Cosmétiques	3 914	8 174	4 082
Montres et Joaillerie	5 225	10 486	5 090
Distribution sélective	8 406	18 348	8 620
Autres activités et éliminations	356	671	315
Total	38 644	80 807	39 810

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe varie peu : le poids des Vins et Spiritueux augmente de 1 point à 7 % tandis que celui de la Mode et Maroquinerie baisse de 1 point pour s'établir à 47 %. Les poids des Parfums et Cosmétiques, des Montres et Joaillerie, de la Distribution sélective et des Autres activités restent stables à respectivement 10 %, 13 %, 22 % et 1 %.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux ressortent en hausse de 5% à taux de change et périmètre comparables. Impactées par un effet de change négatif de 5 points, les ventes de ce groupe d'activités en données publiées sont stables. Les Maisons de Vins et Spiritueux connaissent une amorce de reprise sur la plupart des marchés, notamment le cognac en Chine et le champagne en Europe.

Les ventes du groupe d'activités Mode et Maroquinerie sont en croissance à taux de change et périmètre constant sur le 2^e trimestre, avec notamment une forte accélération des États-Unis. Sur le semestre, les ventes sont en baisse de 1% à taux de change et périmètre constant et de 5% en données publiées. Christian Dior Couture accélère avec l'excellent démarrage des premières collections de Jonathan Anderson. Loro Piana et Rimowa réalisent des performances remarquables.

Les ventes du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques sont stables à taux de change et périmètre constant et en baisse de 4% en données publiées. L'Asie (hors Japon) et le Japon présentent des croissances positives sur la période.

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie sont en hausse de 9% à taux de change et périmètre constant et 3% en données publiées. Ce groupe d'activités bénéficie des excellentes performances de Bvlgari et Tiffany, portées par le succès de leurs icônes.

Les ventes des activités de Distribution sélective sont en hausse de 5% à taux de change et périmètre constant. Impactées par un effet de change négatif de 5 points et un effet périmètre négatif de 3 points, lié à la cession des activités de DFS en Grande Chine à China Tourism Group Duty Free, les ventes sont en baisse de 2% en données publiées. Sephora poursuit sa croissance soutenue.

Ventes par nature

L'implantation géographique des boutiques évolue comme suit :

(en nombre)	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
France	533	539	543
Europe (hors France)	1 253	1 255	1 245
États-Unis	1 237	1 232	1 222
Japon	511	520	508
Asie (hors Japon)	1 832	1 905	1 991
Autres marchés	851	832	804
Total	6 217	6 283	6 313

La part des ventes réalisées par le Groupe dans ses propres boutiques, y compris les ventes réalisées via les sites de e-commerce, représente environ 78% des ventes sur la période, stable par rapport au premier semestre 2025.

1.2 Résultat opérationnel courant

(en millions d'euros)	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Ventes	38 644	80 807	39 810
Coût des ventes	(12 708)	(27 279)	(13 200)
Marge brute	25 936	53 528	26 611
Charges commerciales	(14 392)	(29 912)	(14 732)
Charges administratives	(2 880)	(5 941)	(2 893)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	23	75	23
Résultat opérationnel courant	8 688	17 750	9 008
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	22,5	22,0	22,6

La marge brute du Groupe s'élève à 25 936 millions d'euros, en diminution de 3% par rapport au premier semestre 2025; le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 67,1%, en hausse de 0,3 point par rapport au premier semestre 2025.

Les charges commerciales, qui s'élèvent à 14 392 millions d'euros, sont en baisse de 2% en données publiées et en hausse de 2% à taux de change et périmètre comparables. Le niveau de ces charges exprimé en pourcentage des ventes, à 37,2%, en hausse de 0,2 point par rapport au premier semestre 2025.

Au sein des charges commerciales, celles liées au développement des réseaux de distribution des Maisons sont en hausse de 3% à taux de change et périmètre comparables; les frais de publicité et de promotion, qui représentent 11,3% des ventes, sont stables à taux de change et périmètre comparables.

Les charges administratives s'élèvent à 2 880 millions d'euros, stables en données publiées et en hausse de 2% à taux de change et périmètre comparables. Elles représentent 7,4% des ventes.

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Vins et Spiritueux	582	1 016	524
Mode et Maroquinerie	6 195	13 209	6 636
Parfums et Cosmétiques	417	727	425
Montres et Joaillerie	831	1 514	762
Distribution sélective	893	1 780	876
Autres activités et éliminations	(231)	(497)	(215)
Total	8 688	17 750	9 008

Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'élève à 22,5%, stable par rapport au premier semestre 2025. Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 8 688 millions d'euros, en recul de 4% par rapport au 30 juin 2025, sous l'effet de l'évolution défavorable des parités monétaires.

L'effet total de l'évolution des parités monétaires sur le résultat opérationnel courant par rapport au premier semestre 2025 est négatif de 686 millions d'euros. Ce chiffre intègre les trois éléments suivants : (i) l'effet des variations des parités monétaires sur les ventes et les achats des sociétés du Groupe exportatrices et importatrices, (ii) la variation du résultat de la politique de couverture de l'exposition commerciale du Groupe aux différentes devises, (iii) l'effet des variations des devises sur la consolidation des résultats opérationnels courants des filiales hors zone euro.

Vins et Spiritueux.

	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Ventes <i>(en millions d'euros)</i>	2 598	5 358	2 588
Résultat opérationnel courant <i>(en millions d'euros)</i>	582	1 016	524
Taux de marge opérationnelle courante <i>(en %)</i>	22,4	19,0	20,3

Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux est de 22,4%, en amélioration par rapport au premier semestre 2025, portée par un résultat opérationnel courant de 582 millions d'euros, en progression de 11%.

Mode et Maroquinerie

	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Ventes <i>(en millions d'euros)</i>	18 146	37 770	19 115
Résultat opérationnel courant <i>(en millions d'euros)</i>	6 195	13 209	6 636
Taux de marge opérationnelle courante <i>(en %)</i>	34,1	35,0	34,7

Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes de la Mode et Maroquinerie s'établit à un niveau toujours très élevé de 34,1%, avec un résultat opérationnel courant de 6 195 millions d'euros, en baisse de 7% par rapport au premier semestre 2025 principalement en raison de l'évolution défavorable des parités monétaires.

Parfums et Cosmétiques

	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Ventes <i>(en millions d'euros)</i>	3 914	8 174	4 082
Résultat opérationnel courant <i>(en millions d'euros)</i>	417	727	425
Taux de marge opérationnelle courante <i>(en %)</i>	10,6	8,9	10,4

Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes des activités Parfums et Cosmétiques atteint 10,6%, en amélioration par rapport au premier semestre 2025, avec un résultat opérationnel courant de 417 millions d'euros, en baisse de 2%.

Montres et Joaillerie

	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Ventes <i>(en millions d'euros)</i>	5 225	10 486	5 090
Résultat opérationnel courant <i>(en millions d'euros)</i>	831	1 514	762
Taux de marge opérationnelle courante <i>(en %)</i>	15,9	14,4	15,0

Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes des activités Montres et Joaillerie s'établit à 15,9%, en amélioration par rapport au premier semestre 2025, portée par un résultat opérationnel courant de 831 millions d'euros, en progression de 9%.

Distribution sélective

	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Ventes <i>(en millions d'euros)</i>	8 406	18 348	8 620
Résultat opérationnel courant <i>(en millions d'euros)</i>	893	1 780	876
Taux de marge opérationnelle courante <i>(en %)</i>	10,6	9,7	10,2

Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes des activités de Distribution sélective atteint 10,6%, en amélioration par rapport au premier semestre 2025, portée par un résultat opérationnel courant de 893 millions d'euros, en progression de 2%.

Autres activités

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations est négatif de 231 millions d'euros, à comparer à un montant négatif de 215 millions au 30 juin 2025. Outre les frais de siège, cette rubrique intègre les pôles hôtelier et média, les yachts Royal Van Lent ainsi que les activités immobilières du Groupe.

1.3 Autres éléments du compte de résultat

(en millions d'euros)	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Résultat opérationnel courant	8 688	17 750	9 008
Autres produits et charges opérationnels	23	(656)	(14)
Résultat opérationnel	8 711	17 094	8 994
Résultat financier	(112)	(395)	(428)
Impôts sur les bénéfices	(2 606)	(5 532)	(2 682)
Résultat net avant part des minoritaires	5 992	11 167	5 884
Part des minoritaires	(3 600)	(6 636)	(3 513)
Résultat net, part du Groupe	2 392	4 531	2 371

Les Autres produits et charges opérationnels représentent un produit net de 23 millions d'euros contre une charge nette de 14 millions d'euros au premier semestre 2025.

Le résultat opérationnel du Groupe, à 8 711 millions d'euros, est en baisse de 3 % par rapport au premier semestre 2025.

Le résultat financier est négatif de 112 millions d'euros au 30 juin 2026 ; il était négatif de 428 millions d'euros au premier semestre 2025. Il est constitué :

- du coût global de la dette financière nette qui constitue une charge de 190 millions d'euros, contre 209 millions d'euros au 30 juin 2025, soit une amélioration de 19 millions d'euros, résultant essentiellement de la réduction des encours de dette ;

- des intérêts financiers sur dettes locatives enregistrés dans le cadre de la norme IFRS 16 qui représentent une charge de 261 millions d'euros, contre une charge de 278 millions d'euros un an auparavant ;
- des autres produits et charges financiers qui représentent un produit de 338 millions d'euros, contre un produit de 60 millions d'euros au titre du premier semestre 2025. Au sein de ceux-ci, la charge liée au coût des dérivés de change est de 89 millions d'euros, contre 194 millions d'euros un an auparavant. Par ailleurs, les effets des réévaluations des investissements et placements financiers sont positifs de 446 millions d'euros, contre un montant positif de 274 millions d'euros au premier semestre 2025.

Le taux effectif d'imposition du Groupe au premier semestre 2026 s'établit à 30,3 %, en baisse de 1,0 point par rapport à celui du premier semestre 2025 principalement en lien avec l'évolution des résultats assujettis à la surtaxe applicable en France.

La part du résultat net revenant aux minoritaires atteint 3 600 millions d'euros contre 3 513 millions d'euros au cours du premier semestre 2025. Les intérêts minoritaires sont essentiellement constitués des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior, soit 57 % 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 2 392 millions d'euros, stable par rapport au premier semestre 2025 où il s'élevait à 2 371 millions d'euros.

Commentaires sur la détermination des effets de l'évolution des parités monétaires et des variations de périmètre

Les effets de l'évolution des parités monétaires sont déterminés par conversion des comptes de l'exercice des entités ayant une monnaie fonctionnelle autre que l'euro aux taux de change de l'exercice précédent, à l'exclusion de tout autre retraitement.

Les effets des variations de périmètre sont déterminés :

- pour les acquisitions de l'exercice, en déduisant des ventes de l'exercice le montant des ventes réalisées durant l'exercice par les entités acquises à compter de leur entrée dans le périmètre de consolidation ;
- pour les acquisitions de l'exercice précédent, en déduisant des ventes de l'exercice le montant des ventes réalisées au cours des mois durant lesquels les entités acquises n'étaient pas consolidées lors de l'exercice précédent ;
- pour les cessions de l'exercice, en ajoutant aux ventes de l'exercice le montant des ventes réalisées par les entités cédées l'exercice précédent, au cours des mois durant lesquels ces entités ne sont plus consolidées sur l'exercice en cours ;
- pour les cessions de l'exercice précédent, en ajoutant aux ventes de l'exercice les ventes réalisées durant l'exercice précédent par les entités cédées.

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

2. Vins et Spiritueux

	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Ventes (en millions d'euros)	2 598	5 358	2 588
Dont : Champagne et vins	1 424	3 087	1 397
Cognac et spiritueux	1 173	2 272	1 190
Ventes en volume (en millions de bouteilles)			
Champagne	25,8	60,1	25,2
Cognac	38,4	74,6	37,1
Autres spiritueux	10,4	20,4	9,6
Vins tranquilles et pétillants	32,6	61,9	31,8
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	8	8	7
Europe (hors France)	19	21	19
États-Unis	32	32	35
Japon	6	7	6
Asie (hors Japon)	19	16	17
Autres marchés	16	16	16
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	582	1 016	524
Marge opérationnelle courante (en %)	22,4	19,0	20,3

2.1 Faits marquants

L'activité **Vins et Spiritueux** connaît une bonne dynamique au premier semestre 2026. Malgré le contexte géopolitique et les tensions commerciales, les Maisons de Vins et Spiritueux connaissent une amorce de reprise sur la plupart des marchés, illustrée par le cognac en Chine et le champagne en Europe, notamment pour les cuvées de prestige. Au-delà d'une stricte maîtrise des coûts, la désirabilité des marques et l'innovation restent les axes stratégiques centraux.

Moët & Chandon entame sa deuxième saison des Grands Prix de Formule 1 en tant que champagne officiel. Dom Pérignon lance trois nouveaux millésimes, *Vintage 2017*, *Rosé Vintage 2010*, *Plénitude 2 2008*. Sa nouvelle plateforme de communication célébrant la création artistique est amplifiée par une performance de Tilda Swinton au Musée Guggenheim de Bilbao. **Veuve Clicquot** présente *La Grande Dame 2018 Rosé*, marquant les 200 ans de l'innovation visionnaire de Madame Clicquot dans le domaine du champagne rosé d'assemblage. Lors de la Milan Design Week, la Maison dévoile *Chasing The Sun*, une collection de coffrets aux couleurs éclatantes imaginés par le designer Yinka Ilori.

Ruinart révèle un trésor patrimonial exceptionnel à l'occasion du centenaire du millésime 1926, marqué par la découverte de dix-huit flacons historiques. Caroline Fiot est nommée Cheffe de Caves de la Maison. **Krug** dévoile « Every Note Counts », une collaboration inédite entre Julie Cavil, sa Cheffe de Caves, et le compositeur Max Richter, mettant à l'honneur trois cuvées emblématiques de la vendange 2008.

Chandon enregistre des premiers résultats prometteurs pour sa dernière innovation, la *Chandon Spritz Collection*, un trio de « spritz » prêts à servir aux saveurs naturelles, incluant des références à faible teneur en alcool. Poursuivant leur bonne dynamique, les vins rosés de Provence, **Minuty**, **Château d'Esclans** et **Château Galoupet**, gagnent des parts de marché en s'appuyant sur la synergie du portefeuille et l'accélération de la distribution internationale, notamment aux États-Unis. Château d'Esclans célèbre le 20^e anniversaire de sa cuvée *Whispering Angel*. **Cloudy Bay** enregistre une forte progression de sa cuvée iconique *Sauvignon Blanc* en Chine. **Joseph Phelps** poursuit son développement avec le lancement de ses cuvées *Freestone Single Vineyard* Pinot Noir et Chardonnay.

Hennessy bénéficie des Editions Limitées du Nouvel An Chinois qui continuent de rencontrer un fort succès en Chine et dans d'autres pays d'Asie. La Maison illustre sa dynamique créative en lançant une innovation majeure aux États-Unis : une gamme de cocktails « prêts à servir » proposés dans l'iconique bouteille *V.S.* Fidèle à sa relation de longue date avec la musique et la culture, Hennessy soutient le dernier album et la tournée mondiale du chanteur Bad Bunny.

Fort du succès de la campagne « Once Upon a Time in Scotland » portée par Harrison Ford, **Glenmorangie** renforce cette collaboration avec le lancement de la *Harrison Ford Limited Edition*, un whisky sélectionné par le comédien lui-même. **Ardbeg** dévoile l'intensité pure de l'*Ardbeg 10 Ans d'Âge Cask Strength*. Témoinant de l'excellence de son hospitalité, l'Ardbeg House est désignée « meilleur établissement où séjourner au Royaume-Uni et en Écosse ».

2.2 Perspectives

Les Maisons de Vins et Spiritueux abordent les mois qui viennent avec détermination et pragmatisme. Portées par des équipes très engagées, elles gardent le cap sur la maîtrise de leurs coûts et continuent d'investir pour renforcer la désirabilité de leurs marques afin de stimuler la demande des consommateurs. Le groupe d'activités compte sur l'excellence des savoir-faire de ses Maisons, l'exceptionnelle qualité des produits de son portefeuille et la force de son réseau de distribution pour affirmer son leadership dans ses catégories de prédilection.

3. Mode et Maroquinerie

	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Ventes (en millions d'euros)	18 146	37 770	19 115
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	7	7	7
Europe (hors France)	18	19	18
États-Unis	18	18	18
Japon	10	11	11
Asie (hors Japon)	38	35	36
Autres marchés	9	10	10
Total	100	100	100
Nature des ventes (en % du total des ventes)			
Ventes au détail	95	95	94
Ventes de gros	5	5	6
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	6 195	13 209	6 636
Marge opérationnelle courante (en %)	34,1	35,0	34,7

3.1 Faits marquants

L'activité Mode et Maroquinerie accélère graduellement malgré l'impact du conflit au Moyen-Orient. Le travail sur la désirabilité des Maisons et des collections, le renouveau créatif et l'innovation au profit des produits, des boutiques et de l'expérience client sont activement poursuivis et portent leurs fruits.

Louis Vuitton célèbre les 130 ans du *Monogram* avec un hommage aux sacs emblématiques de la Maison *Speedy*, *Keepall*, *Noé*, *Alma* et *Neverfull*. Plusieurs collections exclusives revisitent le motif légendaire, notamment le *Monogram Emblème*, réinterprétation contemporaine de la toile qui habillait les malles historiques. Un pop-up store, le Louis Vuitton Hôtel, dédié à cette célébration, est également inauguré au cœur du quartier de Mayfair à Londres. Les défilés mettent en exergue l'esprit du voyage et une proximité de longue date avec l'art et la culture. Après son défilé au Louvre inspiré par le voyage du jeune Louis Vuitton du Jura à Paris, Nicolas Ghesquière présente sa collection Croisière, dialogue entre Paris et New York, au sein du musée new yorkais The Frick Collection. Pharrell Williams conçoit un défilé Automne-Hiver à la croisée de la mode, de l'architecture et du design dans un décor de maison transparente, et présente sa collection Printemps-Été 2027 pour une expérience dandy ancrée dans la tradition du surf. À noter parmi les initiatives du semestre, le lancement de la nouvelle collection de joaillerie *Color Blossom*, et la remise du second Louis Vuitton Watch Prize, soutien aux talents qui façonnent l'avenir de l'horlogerie. Entre réinvention de l'art du voyage, célébration de la culture locale et parenthèse gastronomique, les nouvelles boutiques redéfinissent le luxe

expérientiel au fil d'un parcours immersif au sein de l'univers de la Maison. Exemples de ces lieux d'exception, la Maison Louis Vuitton Sanlitun à Pékin et LV The Place à Séoul réalisent d'excellentes performances. Un nouveau chapitre de l'histoire entre Louis Vuitton et Monaco est célébré lors du Formula 1 Louis Vuitton Grand Prix de Monaco. La Maison aborde une nouvelle étape de son engagement environnemental avec le programme Régénération 2030 et célèbre dix ans de partenariat avec l'UNICEF.

Christian Dior conjugue patrimoine créatif et modernité avec Jonathan Anderson qui affirme sa vision esthétique, revisitant avec audace et subtilité l'héritage de Monsieur Dior. Ses premières créations disponibles en boutique depuis janvier reçoivent un très bel accueil. Inspiré d'une robe créée par Monsieur Dior, le sac *Cigale* lancé en mars, connaît un grand succès. Sa collection Homme pour l'hiver, inspirée par Paul Poiret, défile au Musée Rodin. Ce même lieu accueille le défilé de sa première collection de Haute couture, construite comme un hommage à la nature autour de l'alliance de volumes sculpturaux et de drapés fluides, et l'exposition « Grammaire des formes » présentant ses créations aux côtés de pièces historiques de Monsieur Dior et de sculptures de Magdalene Odundo. Tandis que sa collection Femme pour l'hiver puise son inspiration dans la vie parisienne, sa toute première Croisière défile au Los Angeles County Museum of Art dans une ambiance cinématographique rappelant la riche histoire entre Dior et Hollywood. À Venise, l'événement dévoilant la nouvelle collection de Haute joaillerie *Diorissima* de Victoire de Castellane est un grand succès. Le réseau de boutiques connaît deux temps forts avec des ouvertures majeures au Japon : le Bamboo Pavillon à Tokyo, et la nouvelle Maison Dior à Osaka, avec sa façade spectaculaire conçue par l'architecte Sou Fujimoto.

Loro Piana présente à Milan sa collection Automne-Hiver « Nomadic Reverie », illustrant la richesse sensorielle et l'excellence textile de la Maison. L'offre de maroquinerie s'enrichit avec l'*Extra Softy Bag*. Fidèle à son histoire, Loro Piana entretient un lien étroit avec le sport comme l'illustrent ses engagements dans le monde équestre à l'occasion du concours Piazza di Siena ou encore dans celui de la voile avec la Giraglia et la Tre Golfi Regatta. La Maison met à l'honneur son art de vivre en présentant durant la Milan Design Week, une installation sur le thème du plaid, façonné avec la même exigence que la couture. Une nouvelle boutique à Sydney inaugure sa présence en Australie.

Celine poursuit le renouveau créatif des collections Femme, revisitant son vestiaire chic. La première collection Homme de Michael Rider défile en juin. L'animation des piliers de l'offre maroquinerie et l'ouverture d'un pop-up store événementiel, l'Été Celine, à Shanghai constituent les autres temps forts du semestre.

Fendi révèle la première collection de Maria Grazia Chiuri, qui associe sa vision de la mode à deux figures artistiques italiennes. La nouvelle édition du sac *Baguette* est lancée avec succès lors de la Milan Design Week, suivie d'une série d'événements à New York et Shanghai.

Loewe illustre sa nouvelle dynamique créative sous l'impulsion de Jack McCollough et Lazaro Hernandez. Le nouveau sac *Amazona 180* réinterprète un modèle iconique en lien avec la célébration du 180^e anniversaire de la Maison. Une nouvelle Casa Loewe est inaugurée rue Saint-Honoré à Paris. Un partenariat est par ailleurs conclu avec l'équipe de football espagnole.

Givenchy voit la poursuite du renouveau créatif de la Maison par Sarah Burton. Le défilé Femme Automne-Hiver est largement salué par la presse et les clients. Une boutique saisonnière est ouverte en juin à Saint-Tropez.

Kenzo revisite et célèbre son histoire en retrouvant la place des Victoires, lieu où Kenzo Takada ouvrit sa première boutique il y a 50 ans et qui inspire la collection de Nigo présentée en juin.

Berluti lance la nouvelle génération de la sneaker *Shadow*. Les autres souliers iconiques comme *Alessandro* et *Fast Track* et les nouveautés en maroquinerie, comme *Un Jour de Poche* et *Périple*, soutiennent aussi la performance de la Maison.

RIMOWA lance la collection *Orange & Magenta* dans la ligne *Essential*. Autres temps forts, une nouvelle plateforme de communication, « For a Lifetime of Lives », articulée autour du cycle de vie d'une valise durable et réparable, et l'ouverture d'un nouveau flagship via Verri à Milan.

Pucci souligne son identité italienne en dévoilant la collection Printemps-Été imaginée par Camille Miceli dans le décor sicilien de la Grotta dei Cordari à Syracuse.

Un accord est signé en mai avec WHP Global pour la cession par LVMH de **Marc Jacobs**.

3.2 Perspectives

Animées par l'ambition de créer les collections les plus désirables et les produits de la plus haute qualité, les Maisons de LVMH poursuivent leur quête de créativité et de perfection artisanale. **Louis Vuitton** inscrira l'année 2026 sous le signe de son esprit d'innovation et de la constante quête d'excellence de ses créations et de ses boutiques. La Maison poursuivra le déploiement de sa vision culturelle, pour apporter plus de rêve encore à ses clients et leur faire vivre des expériences uniques. **Christian Dior** ouvrira une nouvelle Maison Dior à Milan Via Montenapoleone et renforcera son rayonnement grâce à la vision de Jonathan Anderson et à des moments de communication marquants. **Loro Piana** ouvrira sa boutique rénovée au cœur de Vienne, avant de fêter une nouvelle ouverture à Tokyo Omotesando. **Celine** mettra en œuvre au second semestre un événement autour de la soie et relocalisera son flagship de Rodeo Drive à Beverly Hills. **Fendi** fait son retour en Haute couture via un défilé à Rome en juillet et ouvrira sa boutique phare d'Osaka Shinsaibashi. **Loewe** poursuivra le soutien de ses lignes de maroquinerie iconiques et l'expansion ciblée de son réseau. **Berluti** poursuivra activement l'élévation de son réseau de boutiques. **RIMOWA** déploiera sa nouvelle couleur Ink Blue pour la ligne *Original*, et étendra son service de personnalisation « Crafted for You ».

4. Parfums et Cosmétiques

	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Ventes (en millions d'euros)	3 914	8 174	4 082
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	10	10	9
Europe (hors France)	21	22	20
États-Unis	17	19	19
Japon	5	5	5
Asie (hors Japon)	32	29	31
Autres marchés	15	15	16
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	417	727	425
Marge opérationnelle courante (en %)	10,6	8,9	10,4

4.1 Faits marquants

Les Maisons de **Parfums et Cosmétiques** poursuivent leur investissement dans l'excellence de leur innovation et dans la sélectivité de la distribution de leurs produits. Les marques phares réalisent un bon premier semestre et renforcent leurs positions.

Parfums Christian Dior accomplit une solide performance et accroît son leadership sur ses marchés stratégiques tout en maintenant la grande sélectivité de sa distribution. Les parfums sont soutenus par la ligne emblématique *J'adore*, enrichie par le lancement de *J'adore Intense*, et par une nouvelle collection de fragrances *Dior Addict*. La *Collection Privée* poursuit son développement avec les créations de *Cuir Saddle* et *Dior Paradise*. Le maquillage bénéficie du succès mondial des innovations autour du fond de teint *Dior Forever* et de la dynamique des gammes *Dior Addict* et *Backstage*. Le soin est porté par sa ligne premium *Dior Prestige*, qui dévoile *Les Nectars d'Exception*, issus d'une sélection d'extraits précieux de la Rose de Granville. Parfums Christian Dior continue ses avancées dans le « wellness » avec l'ouverture de 2 nouveaux spas d'exception en Italie, au Grand Hôtel Timeo Taormina et à l'Hôtel Cipriani de Venise. Guidée par sa raison d'être « Contribuer à un monde plus beau et plus heureux », la Maison poursuit activement ses initiatives en faveur du développement durable avec ambition, en veillant à leur crédibilité et à l'excellence de leur exécution.

Guerlain réalise une bonne performance dans l'ensemble de ses catégories de produits. La croissance des parfums est soutenue par le lancement d'*Aqua Allegoria Perle* qui dynamise cette collection, et par les derniers développements en Haute parfumerie portés par *L'Art & La Matière*. Le soin poursuit ses avancées avec la consolidation de la ligne *Abeille Royale* et les très bons résultats

de sa ligne premium *Orchidée Impériale*. Le maquillage connaît une solide progression grâce à l'accélération de *Rouge G* et le bon démarrage du relancement de *KissKiss*. La Maison renforce son réseau de spas avec une ouverture sur l'Orient Express Corinthian, le plus grand voilier d'exception du monde.

Parfums Givenchy met l'accent sur le développement de *L'Interdit*, porté notamment par *L'Eau de Parfum* et ses dernières créations olfactives qui renforcent son territoire unique. Le maquillage s'enrichit de la dernière innovation en teint *Serum Primer* dans la gamme *Prisme Libre*. **Benefit** illustre sa dynamique d'innovation par le lancement de *The POREfessional Degunk* qui suscite un fort engouement viral. Tout en enrichissant son offre avec des formats inédits de fards à joues, la Maison consolide sa position de leader pour les sourcils avec le gel à sourcil teinté *Dream Sheen Brow Glaze*. **Maison Francis Kurkdjian** retrace avec son documentaire ICON(S), l'histoire fondatrice de l'iconique *Baccarat Rouge 540*. La boutique parisienne propose « Les sens du parfum », une expérience virtuelle et olfactive réalisée grâce à la technologie V-Scent de la Maison. **Loewe Perfumes** consolide sa stratégie d'élévation avec en particulier le lancement de la fragrance *Aire Sutileza Elixir* dans sa collection *Landscape*. **Acqua di Parma** célèbre son 110^e anniversaire avec le lancement de *Colonia Il Profumo Millesimato*, qui réaffirme son identité olfactive et son engagement envers l'artisanat et l'art de vivre italien. L'eau de parfum *Buongiorno* poursuit son succès mondial. **Kenzo Parfums** lance *Le Rouge Flower*, réinventant son parfum historique *Flower by Kenzo*. **Officine Universelle Buly** est portée notamment par le lancement de deux nouveaux soins : le *Baume nettoyant superfin* et la *Pâte de savon*. **Fenty Beauty** poursuit son expansion internationale, notamment en Europe, en Chine et en Inde.

Fresh continue de soutenir ses produits emblématiques, *Rose Deep Hydration Face Cream* et *Soy Face Cleanser* aux États-Unis, *Kombucha Essence* et *Black Tea* en Asie.

4.2 Perspectives

Constantes dans leur stratégie, les Maisons de LVMH s'attacheront au second semestre à renforcer le positionnement qui les différencie et illustreront leur dynamique créative. **Parfums Christian Dior** continuera à capitaliser sur la force de ses lignes emblématiques, l'accélération de l'innovation et le choix d'une distribution toujours plus sélective. En resserrant ses liens avec Dior Couture, la Maison continuera d'accroître sa désirabilité, nourrie par la magie qui s'attache à son nom et la nouvelle vision apportée par Jonathan Anderson. **Guerlain** poursuivra l'enrichissement de ses parfums. **Parfums Givenchy** dotera *L'Interdit* d'une innovation renforçant la synergie d'image avec la Maison de Couture et réinventera son maquillage dans le même esprit, tout particulièrement le segment des lèvres. **Benefit** a pour ambition de renforcer ses positions dans la catégorie du fond de teint à travers des innovations majeures. **Maison Francis Kurkdjian** orchestrera un temps fort autour de la remise en avant d'une création olfactive de la gamme *Oud*. **Loewe Perfumes** enrichira sa *Collection Crafted* avec cinq nouvelles fragrances. L'offre d'**Acqua di Parma** s'enrichit dès la saison estivale d'une édition limitée *Bergamotto La Spugnatura*. **Kenzo Parfums** bénéficiera de la création de son Eau de Parfum mixte *L'Eau Ambrée*. **Officine Universelle Buly** étendra sa présence internationale avec une nouvelle boutique au sein de Selfridges à Londres et une ouverture à Séoul. **Fresh** marquera le second semestre par une initiative forte qui viendra nourrir son offre produits.

5. Montres et Joaillerie

	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Ventes (en millions d'euros)	5 225	10 486	5 090
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	4	4	4
Europe (hors France)	14	15	14
États-Unis	23	24	23
Japon	13	12	13
Asie (hors Japon)	31	29	30
Autres marchés	15	16	16
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	831	1 514	762
Marge opérationnelle courante (en %)	15,9	14,4	15,0

5.1 Faits marquants

L'activité **Montres et Joaillerie** connaît une forte croissance. La priorité est toujours donnée à l'innovation, au développement des lignes emblématiques de chaque Maison et à l'excellence de leur distribution. La maîtrise des savoir-faire et le développement optimisé des outils de production constituent également des enjeux majeurs.

Tiffany & Co. réalise une excellente performance. En ligne avec sa stratégie d'élévation, la Maison continue d'investir avec succès dans ses lignes emblématiques, en particulier *HardWear* et *Knot* qui poursuivent une dynamique très soutenue. S'ajoutant à ces icônes, les collections *Sixteen Stone* et *Bird on a Rock* montrent des résultats très prometteurs, illustrant une créativité et une désirabilité croissante. Natalie Portman devient la nouvelle ambassadrice mondiale de Tiffany & Co. pour toutes les lignes iconiques de la Maison. Lors de son lancement en avril à New York,

la collection de Haute joaillerie *Blue Book 2026 Hidden Garden* reçoit un accueil très enthousiaste, illustrant la force créative de la Maison, la valeur du patrimoine laissé par son premier créateur, Jean Schlumberger, et la qualité exceptionnelle de son savoir-faire. Les innovations au sein des collections Montres et Objets du Temps reçoivent un accueil chaleureux lors de la LVMH Watch Week mais aussi dans le cadre du *Blue Book*, marquant le retour de Tiffany dans la catégorie des montres joaillières. La rénovation du réseau de boutiques et le déploiement du nouveau concept se poursuivent, entraînant une croissance solide pour les boutiques qui en bénéficient.

Bvlgari enregistre également une excellente performance. Le lancement de la collection de Haute joaillerie *Eclettica*, ultime expression du savoir-faire de la Maison inspirée par diverses disciplines artistiques, génère un nouveau record de ventes. Le premier chapitre *Vimini* de la ligne *Bvlgari Eternal* réinterprète un modèle iconique des années 1940. Une nouvelle campagne de communication est dévoilée pour sa collection *Serpenti* tandis que Dua Lipa et Jake Gyllenhaal sont nommés ambassadeurs mondiaux de la Maison. Les nouvelles montres présentées au salon Watches & Wonders, notamment *Octo Finissimo 37 mm*, les créations joaillières *B.zero1* et *Bvlgari Tubogas Gold & Steel*, qui allient l'or et l'acier, mais aussi les minaudières *Bvlgari Icons* en édition limitée démontrent la richesse du langage créatif de la Maison. Confirmant ses liens durables avec le monde de l'art et de la création contemporaine, Bvlgari rejoint en tant que partenaire exclusif l'Exposition Internationale d'Art de la Biennale de Venise et présente une installation inédite spécialement commandée à l'artiste Lotus L. Kang.

Chaumet poursuit la montée en puissance de ses collections *Bee de Chaumet* et *Joséphine*. En association avec le lancement réussi de sa nouvelle collection de Haute joaillerie *A Journey through Nature*, la Maison dévoile la capsule *Envol* et bénéficie d'une visibilité accrue au Festival de Cannes. Renforçant son engagement, Chaumet étend son offre de produits en or traçable issu de sources responsables.

Fred célèbre ses 90 ans en organisant dans huit pays des rendez-vous « Héritage » présentant plus de 250 pièces de ses archives. En parallèle avec la poursuite de sa collaboration avec Roland Garros, la Maison enrichit ses collections phares avec de nouvelles créations *Force 10 Rise* et *Chance Infinie*.

Repossi ouvre une nouvelle boutique au sein du grand magasin Harrods à Londres. Pour marquer ses 40 ans de présence place Vendôme, la Maison anime ses collections iconiques.

TAG Heuer met l'accent sur son expertise du chronographe et la visibilité conférée par son partenariat avec la Formule 1. Plusieurs lancements incluent des innovations majeures

développées en interne : la *Carrera Chronograph Glassbox 42 mm*, dont l'édition spéciale *Seafarer* dotée d'une complication avec indicateur de marée ; la *Monaco Evergraph* qui révèle une architecture flexible inédite visant à améliorer précision et durabilité. Une version revisitée de la *Monaco Speed 12* est aussi dévoilée lors du Grand Prix de Monaco.

Hublot poursuit son exploration de la fusion des matériaux et lance trois montres en édition limitée en collaboration avec ses ambassadeurs Novak Djokovic, Kylian Mbappé et Usain Bolt. Chronomètre officiel de l'UEFA Champions League depuis dix ans, la Maison célèbre ce partenariat lors de la finale de la saison 2025-2026 et dévoile une montre collector exceptionnelle dédiée à cet événement.

Zenith présente deux nouvelles références de la collection *G.F.J.* et de la *Chronomaster Sport Skeleton*, deux expressions complémentaires de sa quête de précision. Cette dynamique d'innovation se poursuit avec le lancement du modèle *G.F.J. Calibre 135* co-signé avec Naoya Hida & Co., première édition d'un programme de collaboration avec des horlogers indépendants.

L'Épée 1839 continue de repousser les limites de l'horlogerie mécanique d'exception et de démontrer son ingéniosité ludique avec deux nouvelles créations, la *Gekko* et la *Belly Tank Racer*.

5.2 Perspectives

Les Maisons horlogères et joaillières continuent de renforcer leurs positionnements et concentrent leurs investissements sur le développement de leurs lignes emblématiques et leur réseau de distribution. **Tiffany & Co.** poursuivra l'exécution de sa stratégie d'élévation par le soutien de ses icônes avec un temps fort attendu autour de *Bird on a Rock* et par la rénovation de son réseau de boutiques. Ces développements feront l'objet d'événements et campagnes de communication mettant en avant la créativité et le savoir-faire de ses artisans, propres à renforcer sa désirabilité. **Bvlgari** continuera de faire voyager sa collection *Eclettica* lors de plusieurs événements à travers le monde et fera escale à Shanghai avec son exposition « Kaléidos ». Le développement du réseau de boutiques se poursuivra avec plusieurs ouvertures et rénovations majeures. **Chaumet** poursuivra le soutien de sa collection *Joséphine* et lancera son nouveau site e-commerce tout en continuant à développer son réseau de boutiques, notamment au Japon et au Moyen-Orient. **Fred** dévoilera sa nouvelle collection de Haute joaillerie *Mr Fred Golden Light*. **Repossi** poursuivra la célébration de son ancrage place Vendôme. **TAG Heuer** poursuivra l'activation de son partenariat avec la Formule 1 lors du Grand Prix de Madrid et ouvrira sa nouvelle manufacture de boîtes à Cornol.

6. Distribution sélective

	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Ventes (en millions d'euros)	8 406	18 348	8 620
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	11	11	11
Europe (hors France)	14	13	12
États-Unis	45	45	45
Japon	1	1	1
Asie (hors Japon)	9	11	12
Autres marchés	20	19	19
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant			
(en millions d'euros)	893	1 780	876
Marge opérationnelle courante (en %)	10,6	9,7	10,2

6.1 Faits marquants

Sephora réalise une bonne performance, confirmant la puissance de sa marque et la pertinence de son modèle. La croissance reste soutenue dans la plupart des marchés, notamment en Amérique du Nord et en Europe. En Chine, les tendances s'améliorent graduellement tandis qu'au Moyen-Orient, l'activité démontre une forte résilience malgré le contexte géopolitique.

La performance est portée par la bonne dynamique de l'ensemble des catégories de produits, toutes en progression, particulièrement soutenue pour les soins de la peau et des cheveux. La contribution des marques exclusives est toujours forte, démontrant la pertinence de la stratégie de différenciation et de sélection de produits de Sephora. L'enrichissement du portefeuille de marques se poursuit, illustré par le lancement exclusif des marques Glowery et Merit en Europe, Hourglass en Australie, l'arrivée de onze marques de C-Beauty en Chine et le lancement de Marc Jacobs Beauty en Amérique du Nord et au Royaume-Uni. La marque Rhode connaît toujours un grand succès sur ces deux derniers marchés. Un partenariat a été conclu avec l'enseigne coréenne Olive Young pour déployer des marques de beauté coréennes innovantes. *Sephora Collection*, qui fête ses 30 ans en 2026, réalise une excellente performance dans tous les marchés.

La Maison continue d'investir dans son réseau de boutiques, l'élévation de l'expérience client et sa stratégie omnicanale. L'expansion se traduit par l'ouverture de 75 nouvelles boutiques au premier semestre et une entrée réussie sur les marchés croate

et belge. À Shanghai, Sephora a rouvert en mai son flagship iconique qui rencontre un franc succès avec le développement d'un nouvel espace expérientiel immersif. La croissance de l'e-commerce complète la bonne dynamique du réseau physique. Un partenariat est noué avec OpenAI via l'intégration de l'application Sephora dans ChatGPT aux États-Unis, confirmant la volonté de la Maison de se rapprocher des nouveaux consommateurs et d'être à la pointe de l'évolution des usages de consommation.

Sephora continue également de développer sa communauté et renforcer sa désirabilité de marque à travers des collaborations et initiatives à l'échelle internationale comme le partenariat avec la F1 Academy ou la poursuite de la tournée mondiale de son événement SEPHORiA, dont la dernière édition à São Paulo a rassemblé plus de 4 000 personnes.

Les ventes du **Bon Marché** continuent de progresser grâce à sa stratégie de différenciation avec une offre unique, associée à une approche de retailtainment artistique et culturelle. Cette dynamique est illustrée par des expositions variées tout au long de l'année. La Grande Épicerie de Paris accompagne ces événements en proposant le meilleur de la gastronomie française. Le Groupe renforce l'organisation et l'offre de **La Samaritaine**.

DFS a cédé à China Tourism Group Duty Free ses activités en Grande Chine; un accord a été également conclu en vue de la cession de ses concessions aéroportuaires de Los Angeles et de San Francisco à Duty Free Americas, et de celle de DFS Okinawa à Avolta.

6.2 Perspectives

Sephora poursuivra sa stratégie de différenciation à travers le renforcement de son portefeuille de marques exclusives, de nouveaux lancements et des collaborations sélectives. La Maison accueillera au second semestre, la marque Rhode en Europe et les marques coréennes d'Olive Young dans les boutiques d'Amérique du Nord et d'Asie. La Maison vient par ailleurs d'annoncer le lancement de son tout premier prix : le «Sephora Prize» récompensera chaque année une marque émergente européenne. Tout en continuant de renforcer ses marchés stratégiques, Sephora poursuivra ses avancées dans des pays à fort potentiel et les investissements dédiés à son modèle omnicanal et à la personnalisation de l'expérience client.

Le **Bon Marché** s'attachera à renforcer l'exclusivité de son offre et lancera son nouveau programme de fidélité. En septembre, l'exposition «Super Japon» plongera la clientèle dans un univers décalé et original.

7. Commentaires sur le bilan consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	Variation
Immobilisations incorporelles	39 500	39 052	448
Immobilisations corporelles	29 785	29 106	680
Droits d'utilisation	14 981	14 854	127
Autres actifs non courants	8 006	7 826	180
Actifs non courants	92 272	90 837	1 435
Stocks	24 184	22 659	1 525
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 906	8 941	(2 035)
Actifs destinés à être cédés ^(a)	2 074	2 796	(722)
Autres actifs courants	13 472	13 991	(519)
Actifs courants	46 637	48 388	(1 751)
Actif	138 910	139 225	(315)

(a) Les actifs et passifs destinés à être cédés concernent DFS, en lien avec le plan de désengagement annoncé en janvier 2026 et mis en œuvre sur le semestre.

Le total du bilan consolidé de Christian Dior à fin juin 2026 s'élève à 138,9 milliards d'euros, en baisse de 0,3 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2025.

Les immobilisations incorporelles s'établissent à 39,5 milliards d'euros, soit une hausse de 0,4 milliard d'euros par rapport à fin 2025. Cette variation est essentiellement imputable à l'évolution des cours de change pour 0,5 milliard d'euros, notamment du fait de l'évolution de la parité du dollar US contre euro sur la période.

Les immobilisations corporelles, en hausse de 0,7 milliard d'euros, s'élèvent à 29,8 milliards d'euros à la clôture. Cette évolution est imputable notamment aux effets conjugués des investissements, nets des dotations aux amortissements et des cessions, qui s'élèvent à 0,3 milliard d'euros (les investissements sont commentés dans le cadre des analyses de variations de trésorerie), et de la variation positive des cours de change sur la période pour 0,3 milliard d'euros.

Les droits d'utilisation, à 15,0 milliards d'euros, sont en hausse de 0,1 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2025. Cette évolution est principalement liée à l'effet de la fluctuation des cours de change entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2026, qui se traduit par une hausse de 0,2 milliard d'euros, et à l'effet de la mise à jour de la dette locative pour 0,1 milliard d'euros. Les nouveaux contrats nets des dotations aux amortissements ont un effet négatif de 0,2 milliard d'euros. Les contrats de location de boutiques représentent 78% des droits d'utilisation.

Les autres actifs non courants s'établissent à 8,0 milliards d'euros au 30 juin 2026. La hausse de 0,2 milliard d'euros résulte essentiellement de celle des impôts différés actifs pour 0,1 milliard d'euros, et de celle des variations de valeur de marché des investissements financiers pour 0,1 milliard d'euros.

Les stocks progressent de 1,5 milliard d'euros sur la période en lien principalement avec l'activité pour 1,2 milliard d'euros,

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	Variation
Capitaux propres	67 227	66 537	690
Dette financière à plus d'un an	13 041	12 418	622
Dettes locatives à plus d'un an	13 509	13 384	125
Autres passifs non courants	16 608	16 455	153
Passifs non courants	43 158	42 258	900
Dette financière à moins d'un an	7 458	7 940	(482)
Dettes locatives à moins d'un an	2 752	2 634	118
Passifs destinés à être cédés ^(a)	1 025	1 616	(591)
Autres passifs courants	17 290	18 240	(949)
Passifs courants	28 525	30 430	(1 905)
Passif	138 910	139 225	(315)

y compris la variation nette des provisions pour dépréciation, et sous l'effet positif de la variation des cours de change pour 0,3 milliard d'euros. Voir également les Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée.

Les autres actifs courants sont en baisse de 0,5 milliard d'euros pour s'établir à 13,5 milliards d'euros. L'appréciation de la valeur de marché des placements financiers et les investissements de la période pour 0,4 milliard d'euros et 0,3 milliard d'euros, respectivement, ont été notamment compensés par la baisse de valeur des instruments dérivés pour 0,4 milliard d'euros, la baisse de 0,5 milliard d'euros des créances fiscales et par celle des créances clients pour 0,4 milliard d'euros.

Les dettes locatives constatées en application d'IFRS 16 sont en hausse de 0,2 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2025. Cette évolution résulte d'une baisse de 0,1 milliard d'euros liée aux conclusions nettes de contrats et d'une augmentation de 0,3 milliard d'euros liée à l'évolution des cours de change.

Les autres passifs non courants, à 16,6 milliards d'euros, augmentent de 0,2 milliard d'euros par rapport à leur niveau de 16,5 milliards d'euros fin 2025. Cette variation est imputable à la hausse de 0,1 milliard d'euros de la dette relative aux engagements d'achat de titres de minoritaires, qui s'établit à 6,4 milliards d'euros, en lien avec notamment l'évolution des paramètres sur la base desquels sont établies les valorisations des dits engagements, pour 0,3 milliard d'euros, effet compensé à hauteur de 0,2 milliard d'euros par le rachat de minoritaires. S'y ajoute la hausse de 0,1 milliard d'euros des impôts différés passifs.

Enfin, les autres passifs courants, en baisse de 1,0 milliard d'euros s'élèvent à 17,3 milliards d'euros. Cette évolution s'explique essentiellement par la baisse des dettes opérationnelles en lien avec l'évolution des activités du Groupe et par les variations des cours de change pour 0,2 milliard d'euros.

Dettes financières nettes et capitaux propres

<i>(en millions d'euros ou en pourcentage)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	Variation
Dettes financières à plus d'un an	13 041	12 418	622
Dettes financières à moins d'un an et instruments dérivés	7 421	7 955	(535)
Dettes financières brutes après effet des instruments dérivés	20 461	20 373	88
Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements financiers	(12 364)	(13 710)	1 346
Dettes financières nettes	8 097	6 663	1 434
Capitaux propres totaux (part du Groupe et minoritaires)	67 227	66 537	690
Ratio dettes financières nettes / Capitaux propres totaux	12,0 %	10,0 %	+ 2,0 pp

Le total des capitaux propres s'élève à 67,2 milliards d'euros à fin juin 2026, en hausse de 0,7 milliard d'euros par rapport à fin 2025. Le résultat du semestre, net des distributions de dividendes contribue positivement à cette évolution pour 2,2 milliards d'euros, auquel s'ajoute l'effet positif de l'évolution des parités monétaires, en particulier celle du dollar US, pour 0,8 milliard d'euros. À l'inverse, les achats nets d'actions LVMH ont un impact négatif de 1,8 milliards d'euros.

À fin juin 2026, la dette financière nette s'élève à 8,1 milliards d'euros et représente 12,0 % du total des capitaux propres, contre 10,0 % à fin 2025, soit une hausse de 2,0 points.

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à 20,5 milliards d'euros à fin juin 2026, en hausse de 0,1 milliard d'euros par rapport à fin 2025, sous l'effet de l'émission par LVMH de deux souches obligataires en février 2026 pour un total de 1,5 milliard d'euros, compensé par le remboursement de 1,3 milliard d'euros au titre de l'emprunt obligataire émis en 2020 et arrivé à échéance sur la période. L'encours des titres de créances négociables à court terme (NEU Commercial Paper – NEUCP – et US Commercial Paper – USCP) est en hausse de 0,2 milliard d'euros sur la période. La trésorerie et équivalents de trésorerie et les placements financiers s'élèvent à 12,4 milliards d'euros au 30 juin 2026, inférieurs de 1,3 milliard d'euros aux 13,7 milliards atteints fin 2025. La dette financière nette augmente ainsi de 1,4 milliard d'euros au cours du semestre.

Au 30 juin 2026, en complément du montant de 12,4 milliards d'euros de trésorerie, équivalents de trésorerie et placements financiers, le Groupe dispose d'un montant de lignes de crédit confirmées non tirées de 11,0 milliards d'euros. Ce dernier excède l'encours des programmes de titres de créances négociables à court terme (NEUCP et USCP), qui totalise 5,6 milliards d'euros à fin juin 2026.

8. Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	30 juin 2025	Variation
Capacité d'autofinancement	12 051	12 283	(232)
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(137)	(103)	(34)
Dettes locatives : intérêts payés	(252)	(269)	17
Impôt payé	(1 569)	(2 044)	475
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 446)	(1 989)	(457)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	7 647	7 878	(230)
Investissements d'exploitation	(2 061)	(2 360)	299
Remboursements des dettes locatives	(1 486)	(1 489)	3
Cash-flow disponible d'exploitation ⁽¹⁾	4 100	4 029	71
Investissements financiers et acquisitions et cessions de titres consolidés	259	(93)	352
Opérations en capital	(6 023)	(5 380)	(643)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement	(1 663)	(1 444)	(219)

(1) Le cash-flow disponible d'exploitation 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 de dettes locatives, le Groupe considérant ces deux éléments comme constitutifs de la variation de trésorerie générée par l'exploitation.

La capacité d'autofinancement du semestre s'élève à 12 051 millions d'euros, soit un recul de 232 millions d'euros par rapport aux 12 283 millions d'euros enregistrés un an plus tôt, essentiellement lié à celui du résultat opérationnel.

Après paiement de l'impôt, 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 7 647 millions d'euros, contre 7 878 millions d'euros au premier semestre 2025.

Les intérêts payés sur la dette financière nette représentent un décaissement net de 137 millions d'euros, à comparer à 103 millions d'euros un an plus tôt ; cette évolution reflète principalement l'augmentation des intérêts sur la dette obligataire et la baisse des produits de placement sur le premier semestre 2026.

L'impôt payé relatif aux opérations d'exploitation atteint 1 569 millions d'euros, en baisse de 475 millions d'euros par rapport aux 2 044 millions décaissés au cours du premier semestre 2025, en lien avec l'évolution des résultats.

La variation du besoin en fonds de roulement à fin juin 2026 génère une consommation de trésorerie de 2 446 millions d'euros, supérieure de 457 millions d'euros à celle du premier semestre 2025. La variation du besoin en fonds de roulement en 2026 résulte principalement de la progression des stocks pour 1 412 millions d'euros. La baisse des dettes fournisseurs et celle des autres créances et dettes génèrent un besoin de financement complémentaire de 450 millions d'euros et 1 040 millions d'euros, respectivement. Ces effets sont partiellement compensés par la baisse des créances clients pour un montant de 456 millions d'euros. Les groupes d'activités Mode et Maroquinerie, Vins et Spiritueux et Parfums et Cosmétiques sont les principaux consommateurs de trésorerie. L'évolution des stocks reflète un équilibre entre la poursuite des actions menées pour maîtriser ceux-ci et la satisfaction des besoins futurs anticipés, en particulier pour les Vins et Spiritueux, la Mode et Maroquinerie et la Distribution sélective.

Les investissements d'exploitation, nets des cessions, représentent au premier semestre 2026 un débours de 2 061 millions d'euros, soit une réduction de 299 millions d'euros par rapport aux 2 360 millions d'euros déboursés au premier semestre 2025. Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des marques du Groupe dans

leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Tiffany et Sephora. Ils comprennent également les investissements de Parfums Christian Dior, des Maisons de champagne et de Hennessy dans leur outil de production, ainsi que les investissements relatifs aux activités hôtelières et au siège du Groupe.

Les remboursements de dettes locatives se sont élevés à 1 486 millions d'euros au premier semestre 2026, stables par rapport aux 1 489 millions d'euros observés au premier semestre 2025.

Sur le premier semestre 2026, le cash-flow disponible d'exploitation⁽¹⁾ s'élève ainsi à 4 100 millions d'euros, en progression de 71 millions par rapport à fin juin 2025.

Au cours du semestre, les investissements financiers apportent 259 millions d'euros, principalement en lien avec la cession des activités de DFS.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 6 023 millions d'euros. Ce montant résulte, à hauteur de 1 488 millions d'euros, du solde du dividende de l'exercice 2025 versé au cours du semestre par Christian Dior SE, hors actions auto-détenues. Les dividendes versés aux minoritaires des filiales consolidées s'élèvent à 2 305 millions d'euros (il s'agit pour l'essentiel des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior, soit 58 % de LVMH SE, et de Diageo du fait de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy). À ces montants s'ajoutent les impôts relatifs aux dividendes versés, soit 128 millions d'euros. Les autres opérations en capital ont représenté un débours additionnel de 2 120 millions d'euros, essentiellement dû, d'une part, aux transactions sur actions LVMH effectuées au cours du semestre, et d'autre part à l'acquisition d'intérêts minoritaires pour 329 millions d'euros.

Le besoin de trésorerie généré après toutes les opérations d'exploitation, d'investissement et en capital s'élève ainsi à 1 663 millions d'euros. Les opérations de financement relatives aux emprunts et dettes financières, ainsi qu'aux placements financiers, se sont traduites par un décaissement net de 198 millions d'euros sur le semestre. Après l'effet positif de 36 millions d'euros de la variation des parités monétaires sur les soldes de trésorerie, le niveau de trésorerie en fin de période est en baisse de 1 826 millions d'euros par rapport à fin 2025. Il atteint ainsi 6 681 millions d'euros au 30 juin 2026.

(1) Le cash-flow disponible d'exploitation 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 de dettes locatives, le Groupe considérant ces deux éléments comme constitutifs de la variation de trésorerie générée par l'exploitation.

Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2026

1.	Compte de résultat consolidé	18
2.	État global des gains et pertes consolidés	19
3.	Bilan consolidé	20
4.	Tableau de variation des capitaux propres consolidés	21
5.	Tableau de variation de la trésorerie consolidée	22
6.	Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés	23
7.	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	52

Les totaux des tableaux étant issus de montants non arrondis, des écarts peuvent exister entre ceux-ci et la somme des montants arrondis des éléments dont ils sont constitués.

1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>		Notes	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Ventes	24		38 644	80 807	39 810
Coût des ventes			(12 708)	(27 279)	(13 200)
Marge brute			25 936	53 528	26 611
Charges commerciales			(14 392)	(29 912)	(14 732)
Charges administratives			(2 880)	(5 941)	(2 893)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	8		23	75	23
Résultat opérationnel courant	24		8 688	17 750	9 008
Autres produits et charges opérationnels	25		23	(656)	(14)
Résultat opérationnel			8 711	17 094	8 994
Coût de la dette financière nette			(190)	(345)	(209)
Intérêts sur dettes locatives			(261)	(553)	(278)
Autres produits et charges financiers			338	503	60
Résultat financier	26		(112)	(395)	(428)
Impôts sur les bénéfices	27		(2 606)	(5 532)	(2 682)
Résultat net avant part des minoritaires			5 992	11 167	5 884
Part des minoritaires	18		3 600	6 636	3 513
Résultat net, part du Groupe			2 392	4 531	2 371
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	28		13,26	25,12	13,14
Nombre d'actions retenu pour le calcul			180 410 580	180 410 580	180 410 580
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	28		13,25	25,11	13,13
Nombre d'actions retenu pour le calcul			180 410 580	180 410 580	180 410 580

2. État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Résultat net avant part des minoritaires		5 992	11 167	5 884
Variation du montant des écarts de conversion		847	(3 480)	(3 213)
Montants transférés en résultat		1	6	1
Effets d'impôt		-	-	-
	16.5, 18	848	(3 474)	(3 212)
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		(141)	789	611
Montants transférés en résultat		(332)	(298)	(41)
Effets d'impôt		104	(120)	(139)
		(370)	371	431
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture (dont coût des couvertures)		(167)	(62)	66
Montants transférés en résultat		91	194	107
Effets d'impôt		17	(32)	(42)
		(58)	101	131
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat		420	(3 002)	(2 650)
Variation de valeur des terres à vigne	6	(1)	21	(1)
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		-	(7)	-
		(1)	14	(1)
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels	29	89	27	(2)
Effets d'impôt		(21)	(6)	-
		68	21	(2)
Variation de valeur des investissements financiers	9	(63)	44	(67)
Effets d'impôt		1	(1)	-
		(62)	43	(67)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat		4	77	(69)
Total des gains et pertes enregistrés en capitaux propres		424	(2 926)	(2 719)
Résultat global		6 415	8 241	3 165
Part des minoritaires		3 855	4 891	1 893
Résultat global, part du Groupe		2 560	3 350	1 272

3. Bilan consolidé

Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	22 469	22 267	24 180
Écarts d'acquisition	4	17 031	16 784	16 835
Immobilisations corporelles	6	29 785	29 106	28 774
Droits d'utilisation	7	14 981	14 854	15 718
Participations mises en équivalence	8	1 225	1 214	1 259
Investissements financiers	9	1 967	1 891	1 640
Autres actifs non courants	10	977	983	1 150
Impôts différés		3 837	3 738	4 092
Actifs non courants		92 272	90 837	93 648
Stocks et en-cours	11	24 184	22 659	23 090
Créances clients et comptes rattachés	12	3 941	4 332	4 257
Impôts sur les résultats		595	759	583
Autres actifs courants	13	3 480	4 132	4 638
Placements financiers	14	5 458	4 769	4 219
Actifs destinés à être cédés	2	2 074	2 796	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	6 906	8 941	8 287
Actifs courants		46 637	48 388	45 072
Total de l'actif		138 910	139 225	138 720

Passif et capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Capitaux propres, part du Groupe	16.1	24 966	24 527	23 583
Intérêts minoritaires	18	42 261	42 010	40 835
Capitaux propres		67 227	66 537	64 418
Dettes financières à plus d'un an	19	13 041	12 418	12 454
Dettes locatives à plus d'un an	7	13 509	13 384	14 128
Provisions et autres passifs non courants	20	3 462	3 524	3 473
Impôts différés		6 729	6 600	6 778
Engagements d'achats de titres de minoritaires	21	6 416	6 331	7 015
Passifs non courants		43 158	42 258	43 848
Dettes financières à moins d'un an	19	7 458	7 940	9 942
Dettes locatives à moins d'un an	7	2 752	2 634	2 784
Fournisseurs et comptes rattachés	22.1	7 906	8 222	7 736
Impôts sur les résultats		1 413	828	1 196
Provisions et autres passifs courants	22.2	7 970	9 190	8 797
Passifs destinés à être cédés	2	1 025	1 616	-
Passifs courants		28 525	30 430	30 454
Total du passif et des capitaux propres		138 910	139 225	138 720

4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Christian Dior	Écarts de conversion	Écarts de réévaluation				Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		
						Investissements et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vigne	Engagements envers le personnel		Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes		16.2	16.1	16.3	16.5							18	
Au 31 décembre 2024	180 507 516	361	194	(17)	1 223	-	(67)	491	103	22 006	24 294	42 558	66 852
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(1 402)	18	189	6	8	-	(1 181)	(1 745)	(2 926)
Résultat net					-	-	-	-	-	4 531	4 531	6 636	11 167
Résultat global					(1 402)	18	189	6	8	4 531	3 350	4 891	8 241
Charges liées aux plans d'actions gratuites										67	67	98	165
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	13	13
Dividendes et acomptes versés										(2 445)	(2 445)	(4 152)	(6 597)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	(2)	(2)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					10		-	4	1	(666)	(652)	(1 189)	(1 841)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(87)	(87)	(207)	(294)
Au 31 décembre 2025	180 507 516	361	194	(17)	(169)	18	121	501	112	23 406	24 527	42 010	66 537
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					343	(27)	(176)	-	28	-	169	255	424
Résultat net					-	-	-	-	-	2 392	2 392	3 600	5 992
Résultat global					343	(27)	(176)	-	28	2 392	2 560	3 855	6 415
Charges liées aux plans d'actions gratuites										42	42	59	101
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	19	19
Dividendes et acomptes versés										(1 488)	(1 488)	(2 346)	(3 834)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	20	20
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					(1)	-	1	4	1	(594)	(589)	(1 190)	(1 779)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(86)	(86)	(166)	(252)
Au 30 juin 2026	180 507 516	361	194	(17)	173	(9)	(54)	505	141	23 672	24 966	42 261	67 227
Au 31 décembre 2024	180 507 516	361	194	(17)	1 223	-	(67)	491	103	22 006	24 294	42 558	66 852
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(1 293)	(28)	223	-	(1)	-	(1 099)	(1 620)	(2 719)
Résultat net					-	-	-	-	-	2 371	2 371	3 513	5 884
Résultat global					(1 293)	(28)	223	-	(1)	2 371	1 272	1 893	3 165
Charges liées aux plans d'actions gratuites										29	29	42	71
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	2	2
Dividendes et acomptes versés										(1 353)	(1 353)	(2 395)	(3 748)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	-	-
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					10	-	(1)	5	1	(703)	(689)	(1 250)	(1 939)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										29	29	(15)	14
Au 30 juin 2025	180 507 516	361	194	(17)	(60)	(28)	155	496	103	22 379	23 583	40 835	64 418

5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		8 711	17 094	8 994
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	8	(17)	13	(9)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 766	4 856	1 865
Amortissement et dépréciation des droits d'utilisation	7.1	1 550	3 143	1 595
Autres retraitements et charges calculées		40	(172)	(163)
Capacité d'autofinancement		12 051	24 934	12 283
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(137)	(287)	(103)
Dettes locatives : intérêts payés		(252)	(545)	(269)
Impôt payé		(1 569)	(4 665)	(2 044)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(2 446)	(576)	(1 989)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		7 647	18 860	7 878
II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT				
Investissements d'exploitation	15.3	(2 061)	(4 567)	(2 360)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	326	149	21
Dividendes reçus		1	21	1
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		-	-	-
Investissements financiers nets des cessions	9	(68)	(243)	(114)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissements		(1 802)	(4 640)	(2 452)
III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(3 922)	(6 878)	(3 860)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(2 120)	(2 945)	(1 522)
Autres opérations en capital	15.4	19	6	2
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	1 917	2 095	2 319
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(1 816)	(4 228)	(2 290)
Remboursements de dettes locatives	7.2	(1 486)	(2 974)	(1 489)
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	(300)	59	59
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		(7 707)	(14 865)	(6 781)
IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION		36	(248)	(117)
Variation nette de la trésorerie (I+II+III+IV)		(1 826)	(892)	(1 473)
Trésorerie nette à l'ouverture	15.1	8 507	9 399	9 399
Trésorerie nette à la clôture	15.1	6 681	8 507	7 926
Total de l'impôt payé		(1 697)	(4 946)	(2 177)

Indicateur alternatif de performance

Le rapprochement entre la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation et le cash-flow disponible d'exploitation s'établit ainsi pour les périodes présentées :

(en millions d'euros)	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	7 647	18 860	7 878
Investissements d'exploitation	(2 061)	(4 567)	(2 360)
Remboursement de dettes locatives	(1 486)	(2 974)	(1 489)
Cash-flow disponible d'exploitation^(a)	4 100	11 319	4 029

(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.

6. Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés

Note 1.	Principes comptables	24
Note 2.	Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	24
Note 3.	Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles	25
Note 4.	Écarts d'acquisition	26
Note 5.	Évaluation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie	26
Note 6.	Immobilisations corporelles	27
Note 7.	Contrats de location	28
Note 8.	Participations mises en équivalence	30
Note 9.	Investissements financiers	30
Note 10.	Autres actifs non courants	30
Note 11.	Stocks et en-cours	31
Note 12.	Clients	32
Note 13.	Autres actifs courants	32
Note 14.	Placements financiers	32
Note 15.	Trésorerie et variations de trésorerie	33
Note 16.	Capitaux propres	34
Note 17.	Plans d'actions gratuites	36
Note 18.	Intérêts minoritaires	37
Note 19.	Emprunts et dettes financières	38
Note 20.	Provisions et autres passifs non courants	40
Note 21.	Engagements d'achat de titres de minoritaires	41
Note 22.	Fournisseurs et autres passifs courants	41
Note 23.	Instruments financiers et gestion des risques de marché	42
Note 24.	Information sectorielle	44
Note 25.	Autres produits et charges opérationnels	48
Note 26.	Résultat financier	49
Note 27.	Impôts sur les résultats	50
Note 28.	Résultat par action	50
Note 29.	Engagements de retraites, participation aux frais médicaux et autres engagements vis-à-vis du personnel	51
Note 30.	Engagements hors bilan	51
Note 31.	Faits exceptionnels et litiges	51
Note 32.	Parties liées	51
Note 33.	Événements postérieurs à la clôture	51

Note 1. Principes comptables

1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés du premier semestre 2026 sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne et applicables au 30 juin 2026. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées. Les comptes consolidés du premier semestre 2026 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 27 juillet 2026.

Les comptes consolidés présentés sont « résumés » dans la mesure où ils comportent les seules notes annexes présentant un caractère significatif ou permettant de comprendre les évolutions de l'activité et de la situation financière du Groupe au cours de la période.

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, en règle générale, réalise sur la seconde partie de l'année 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 2026

L'application des normes, amendements et interprétations entrés en vigueur au 1^{er} janvier 2026 n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

Autres évolutions normatives et normes d'applications postérieures au 1^{er} janvier 2026

La norme IFRS 18 relative à la présentation des états financiers, en particulier le format du compte de résultat, est d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2027. Ses effets sur le principal indicateur de performance utilisé par le Groupe sont limités. Le résultat opérationnel du Groupe sera ajusté notamment en raison du reclassement du coût des dérivés de change commerciaux et du résultat des sociétés en mise en équivalence. Ces conclusions préliminaires sont basées sur les analyses à date et peuvent être sujettes à évolution au cours du second semestre 2026, notamment en fonction de nouvelles interprétations ou clarifications susceptibles d'être publiées.

Note 2. Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées

DFS

Dans le cadre du plan de désengagement de DFS annoncé en janvier 2026, LVMH a réalisé la cession des activités à Hong Kong et Macao ainsi que celle de ses participations dans des partenariats au Japon et en Indonésie, voir Notes 8 et 25. Des accords de cession des concessions dans les aéroports de Los Angeles et San Francisco (États-Unis) et des activités à Okinawa (Japon) ont été signés en mars et juin 2026, respectivement. La réalisation définitive de ces transactions est prévue au second semestre 2026. Concomitamment à la cession des activités à Hong Kong

et Macao, LVMH a souscrit à une augmentation de capital de China Tourism Group Duty Free Corporation Ltd pour un montant de 47 millions d'euros, voir Note 9. Les actifs et passifs relatifs à DFS sont présentés en actifs et passifs destinés à être cédés, conformément à la norme IFRS 5, voir Note 24.

Aucune autre variation significative de pourcentage d'intérêt dans les sociétés consolidées n'est intervenue au cours du premier semestre 2026.

Note 3. Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	30 juin 2026			31 déc. 2025	30 juin 2025
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	21 060	(723)	20 338	20 094	20 111
Enseignes	313	(48)	265	265	2 217
Licences de distribution	44	(43)	1	3	5
Logiciels, sites internet	4 634	(3 560)	1 074	1 139	1 100
Autres	1 660	(869)	791	768	746
Total	27 712	(5 243)	22 469	22 267	24 180

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2025	20 832	313	4 413	1 622	27 179
Acquisitions	4	-	55	236	295
Cessions, mises hors service	(22)	-	(40)	(37)	(99)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	240	-	52	9	302
Reclassements	7	-	153	(125)	35
Au 30 juin 2026	21 060	313	4 634	1 705	27 712

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2025	(738)	(48)	(3 274)	(851)	(4 912)
Amortissements	(2)	-	(259)	(87)	(348)
Dépréciations	-	-	1	-	1
Cessions, mises hors service	22	-	40	37	99
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(5)	-	(40)	(6)	(52)
Reclassements	-	-	(26)	(4)	(30)
Au 30 juin 2026	(723)	(48)	(3 560)	(912)	(5 243)
Valeur nette au 30 juin 2026	20 338	265	1 074	793	22 469

Les effets des variations de change résultent principalement des marques et enseignes comptabilisées en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2026.

Note 4. Écarts d'acquisition

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026			31 déc. 2025	30 juin 2025
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	17 873	(1 224)	16 649	16 399	16 567
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	382	-	382	386	268
Total	18 255	(1 224)	17 031	16 784	16 835

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026			31 déc. 2025	30 juin 2025
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	18 002	(1 217)	16 784	18 776	18 776
Effets des variations de périmètre	8	-	8	8	9
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	6	-	6	(900)	(1 005)
Variation des dépréciations	-	-	-	(135)	-
Effets des variations de change	238	(6)	232	(965)	(945)
À la clôture	18 255	(1 224)	17 031	16 784	16 835

Voir Note 21 pour les écarts d'acquisition relatifs aux engagements d'achat de titres de minoritaires.

Les effets des variations de change résultent principalement des écarts d'acquisition comptabilisés en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2026.

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 2025.

Les hypothèses sur la base desquelles ont été effectués les tests de perte de valeur au 31 décembre 2025 ne sont pas remises en cause par les événements du semestre, notamment le conflit au Moyen-Orient. Il n'a pas été enregistré de dépréciation significative individuellement au cours du premier semestre 2026, aucun événement susceptible d'entraîner une perte de valeur significative n'étant intervenu sur la période.

Note 6. Immobilisations corporelles

(en millions d'euros)	30 juin 2026			31 déc. 2025	30 juin 2025
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	7 808	(24)	7 783	7 683	7 776
Terres à vigne et vignobles ^(a)	3 198	(146)	3 052	3 027	3 000
Constructions	8 865	(3 373)	5 493	5 472	5 258
Immeubles locatifs	401	(61)	340	318	314
Agencements, matériels et installations	24 297	(16 188)	8 108	8 098	7 474
Immobilisations en-cours	2 509	(9)	2 500	2 086	2 598
Autres immobilisations corporelles	3 212	(703)	2 510	2 421	2 354
Total	50 291	(20 505)	29 785	29 106	28 774
<i>Dont : coût historique des terres à vigne</i>	<i>1 030</i>	<i>-</i>	<i>1 030</i>	<i>1 011</i>	<i>1 008</i>

(a) 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 :

Valeur brute (en millions d'euros)	Terres à vigne et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2025	3 171	16 382	377	16 418	4 921	2 371	2 098	3 081	48 818
Acquisitions	11	48	-	289	64	56	1 129	81	1 677
Variation de la valeur de marché des terres à vigne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	(3)	(120)	-	(847)	(20)	(156)	(15)	(6)	(1 167)
Effets des variations de périmètre	-	1	-	(8)	2	-	-	-	(5)
Effets des variations de change	13	134	2	342	31	29	24	19	594
Autres mouvements, y compris transferts	6	228	21	540	78	190	(728)	38	373
Au 30 juin 2026	3 198	16 673	401	16 734	5 075	2 489	2 509	3 212	50 291

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Terres à vigne et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2025	(144)	(3 227)	(59)	(10 817)	(3 358)	(1 436)	(12)	(659)	(19 712)
Amortissements	(5)	(177)	(2)	(839)	(153)	(113)	-	(45)	(1 333)
Dépréciations	-	(3)	-	5	1	1	-	-	4
Cessions, mises hors service	3	113	-	845	19	155	3	6	1 144
Effets des variations de périmètre	-	(1)	-	2	(1)	-	-	-	1
Effets des variations de change	(1)	(36)	-	(233)	(18)	(20)	(1)	(6)	(316)
Autres mouvements, y compris transferts	-	(68)	-	(153)	2	(76)	1	1	(292)
Au 30 juin 2026	(146)	(3 397)	(61)	(11 190)	(3 509)	(1 489)	(9)	(703)	(20 505)
Valeur nette au 30 juin 2026	3 052	13 276	340	5 544	1 565	999	2 500	2 510	29 785

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

Au premier semestre 2026, les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des Maisons du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Tiffany et Sephora. Elles incluent également les investissements de Belmond liés aux activités hôtelières du Groupe, ainsi que ceux effectués par les holdings françaises dans le cadre de la rénovation des espaces de travail.

Les effets des variations de change sur les immobilisations corporelles résultent principalement des immobilisations comptabilisées en dollar US, en renminbi chinois et en livre sterling, en raison de l'évolution de la parité de ces devises vis-à-vis de l'euro entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2026.

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 2026			31 déc. 2025	30 juin 2025
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Boutiques	21 360	(9 735)	11 625	11 444	12 217
Bureaux	3 857	(1 670)	2 188	2 215	2 173
Autres	1 493	(565)	928	946	1 058
Loyers fixes capitalisés	26 710	(11 970)	14 741	14 605	15 448
Droits au bail	901	(661)	240	249	270
Total	27 612	(12 631)	14 981	14 854	15 718

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

(en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	Total
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
Au 31 décembre 2025	11 444	2 215	946	14 605	249	14 854
Mise en place de nouveaux contrats de location	1 142	116	61	1 319	10	1 329
Effets des modifications d'hypothèses	71	2	6	79	-	79
Fins et résiliations anticipées des contrats	(21)	-	(14)	(35)	10	(25)
Amortissements	(1 259)	(191)	(86)	(1 536)	(24)	(1 560)
Dépréciations	(2)	(3)	18	13	(4)	9
Effets des variations de périmètre	7	-	-	8	-	8
Effets des variations de change	197	25	13	235	1	236
Autres mouvements, y compris transferts	45	23	(16)	52	(2)	50
Au 30 juin 2026	11 625	2 188	928	14 741	240	14 981

Les mises en place de contrats de location concernent des locations de boutiques, notamment chez Louis Vuitton, Bvlgari, Sephora, et Tiffany. Il s'agit également de contrats relatifs à la location de locaux administratifs, principalement chez Louis Vuitton. Les effets des modifications d'hypothèses résultent essentiellement de la révision de la durée estimée des baux.

Ces deux natures de variation conduisent à l'augmentation concomitante des droits d'utilisation et des dettes locatives.

Les effets des variations de change résultent principalement des contrats de location comptabilisés en dollar US, en renminbi chinois, en dollar australien et en dollar de Hong Kong en raison de l'évolution de la parité de ces devises vis-à-vis de l'euro entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2026.

7.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Dettes locatives à plus d'un an	13 509	13 384	14 128
Dettes locatives à moins d'un an	2 752	2 634	2 784
Total	16 261	16 018	16 913

La variation des dettes locatives au cours de la période est constituée des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Boutiques	Bureaux	Autres	Total
Au 31 décembre 2025	12 452	2 558	1 009	16 018
Mise en place de nouveaux contrats de location	1 117	110	70	1 298
Remboursement du nominal	(1 210)	(163)	(96)	(1 469)
Variation des intérêts courus	6	4	(2)	9
Fins et résiliations anticipées des contrats	(30)	(1)	(14)	(45)
Effets des modifications d'hypothèses	67	3	7	77
Effets des variations de périmètre	8	-	-	8
Effets des variations de change	224	31	18	273
Autres mouvements, y compris transferts	9	56	27	92
Au 30 juin 2026	12 642	2 599	1 019	16 261

7.3 Analyse de la charge de location

La charge de location de la période s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Amortissements et dépréciations des loyers fixes capitalisés	1 523	3 091	1 568
Intérêts sur dettes locatives	261	553	278
Charge relative aux loyers fixes capitalisés	1 784	3 644	1 846
Loyers variables	1 104	2 184	1 132
Contrats de courte durée et/ou portant sur des actifs de faible valeur	253	644	274
Autres charges de loyer	1 357	2 828	1 406
Total	3 141	6 471	3 252

Dans certains pays, les locations de boutiques comprennent un montant minimum et une part variable, en particulier lorsque le bail contient une clause d'indexation du loyer sur les ventes. Conformément aux dispositions d'IFRS 16, seule la part fixe

minimale fait l'objet d'une capitalisation. Les autres charges de loyer sont essentiellement relatives aux loyers variables.

Les décaissements relatifs aux contrats de location non capitalisés sont peu différents de la charge comptabilisée.

Note 8. Participations mises en équivalence

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026		31 déc. 2025		30 juin 2025	
	Net	<i>Dont activités en partenariat</i>	Net	<i>Dont activités en partenariat</i>	Net	<i>Dont activités en partenariat</i>
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1^{er} janvier	1 214	479	1 343	498	1 343	498
Part dans le résultat de la période	23	16	75	20	23	12
Dividendes versés	(28)	(27)	(86)	(22)	(12)	-
Effets des variations de périmètre	-	-	(15)	3	(7)	(7)
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	-	-	13	1	7	5
Effets des variations de change	16	4	(89)	(19)	(89)	(19)
Effet des dépréciations des écarts d'acquisition et marques enregistrées par des sociétés mises en équivalence	-	-	(15)	(3)	(8)	(8)
Autres, y compris transferts	-	-	(12)	(1)	1	-
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture	1 225	471	1 214	479	1 259	481

L'effet des dépréciations des écarts d'acquisitions et marques enregistrées par les sociétés mises en équivalence est présenté en Autres produits et charges opérationnels au compte de résultat consolidé (voir Note 25).

Note 9. Investissements financiers

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Au 1^{er} janvier	1 891	1 632	1 632
Acquisitions	90	304	153
Cessions à valeur de vente	(23)	(50)	(37)
Variations de valeur de marché ^(a)	13	29	(92)
Effets des variations de périmètre	(9)	8	8
Effets des variations de change	5	(23)	(23)
Reclassements	-	(10)	-
À la clôture	1 967	1 891	1 640

(a) Dont - 63 millions enregistrés au sein des Autres éléments du résultat global et 76 millions en Résultat financier, contre respectivement + 44 millions d'euros et - 14 millions d'euros au 31 décembre 2025 (voir Note 1.17 de l'annexe aux comptes consolidés 2025).

Note 10. Autres actifs non courants

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Dépôts de garantie	561	541	590
Instruments dérivés ^(a)	57	88	186
Créances et prêts	224	222	250
Autres	135	132	124
Total	977	983	1 150

(a) Voir Note 23.

Note 11. Stocks et en-cours

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026			31 déc. 2025	30 juin 2025
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	7 712	(91)	7 622	7 515	7 229
Autres matières premières et en-cours	5 689	(1 039)	4 650	4 189	4 318
	13 401	(1 129)	12 271	11 704	11 547
Marchandises	3 246	(309)	2 937	2 578	2 731
Produits finis	11 256	(2 280)	8 976	8 377	8 813
	14 502	(2 589)	11 913	10 955	11 544
Total	27 903	(3 719)	24 184	22 659	23 090

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026			31 déc. 2025	30 juin 2025
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	26 303	(3 644)	22 659	23 669	23 669
Variation du stock brut	1 402	-	1 402	1 315	1 026
Effet de la provision pour retours ^(a)	(2)	-	(2)	(11)	(11)
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	(3)	-	(3)	(23)	(6)
Variation de la provision pour dépréciation	-	(245)	(245)	(803)	(407)
Effets des variations de périmètre	2	(1)	-	-	-
Effets des variations de change	401	(67)	334	(1 306)	(1 183)
Autres, y compris reclassements ^(b)	(199)	239	40	(182)	3
À la clôture	27 903	(3 719)	24 184	22 659	23 090

(a) Voir Note 1.27 de l'annexe aux comptes consolidés 2025.

(b) Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les montants présentés en « Autres, y compris reclassements » comprennent les stocks de l'activité DFS reclassés en actifs destinés à être cédés (voir Note 2).

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	1	(2)	3
Effets des sorties de stocks de la période	(4)	(21)	(9)
Incidence nette sur le coût des ventes de la période	(3)	(23)	(6)

Voir Notes 1.10 et 1.18 de l'annexe aux comptes consolidés 2025 concernant la méthode d'évaluation des vendanges à leur valeur de marché.

Note 12. Clients

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Créances à valeur nominale	4 066	4 466	4 379
Provision pour dépréciation	(126)	(134)	(123)
Montant net	3 941	4 332	4 257

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026			31 déc. 2025	30 juin 2025
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	4 466	(134)	4 332	4 730	4 730
Variation des créances brutes	(415)	-	(415)	(213)	(285)
Variation de la provision pour dépréciation	-	8	8	(16)	3
Effets des variations de périmètre	2	-	2	1	-
Effets des variations de change	86	(1)	85	(280)	(192)
Reclassements	(72)	2	(70)	109	2
À la clôture	4 066	(126)	3 941	4 332	4 257

Le solde des créances 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 de longue date.

Note 13. Autres actifs courants

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Instruments dérivés ^(a)	268	677	857
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	1 326	1 651	1 847
Fournisseurs : avances et acomptes	287	333	316
Charges constatées d'avance	848	727	846
Autres créances	751	745	773
Total	3 480	4 132	4 638

(a) 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 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Au 1^{er} janvier	4 769	4 013	4 013
Acquisitions	300	1	-
Cessions à valeur de vente	-	(60)	(59)
Variations de valeur de marché ^(a)	389	814	264
Effets des variations de change	-	1	-
À la clôture	5 458	4 769	4 219
<i>Dont coût historique des placements financiers</i>	<i>3 385</i>	<i>3 085</i>	<i>3 085</i>

(a) Enregistrées en Résultat financier (voir Note 26).

Note 15. Trésorerie et variations de trésorerie

15.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Dépôts à terme à moins de trois mois	1 473	2 589	1 639
Parts de SICAV et FCP	319	934	1 506
Comptes bancaires	5 115	5 419	5 141
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	6 906	8 941	8 287

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 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 906	8 941	8 287
Découverts bancaires	(225)	(434)	(361)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	6 681	8 507	7 926

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 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Variation des stocks et en-cours	11	(1 412)	(1 315)	(1 026)
Variation des créances clients et comptes rattachés	12	415	213	285
Variation des acomptes clients et des clients créditeurs	22.1	41	9	61
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	22.1	(450)	215	(411)
Variation des autres créances et dettes		(1 040)	303	(898)
Variation du besoin en fonds de roulement^(a)		(2 446)	(576)	(1 989)

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

15.3 Investissements d'exploitation

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(295)	(819)	(327)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(1 677)	(3 851)	(1 844)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(83)	63	(169)
Coûts de mise en place des contrats de location	7	(5)	12	2
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		(2 060)	(4 595)	(2 338)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		17	38	11
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(18)	(10)	(33)
Investissements d'exploitation^(a)		(2 061)	(4 567)	(2 360)

(a) 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 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Dividendes et acomptes versés par la société Christian Dior SE	(1 488)	(2 445)	(1 353)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	(2 305)	(4 152)	(2 374)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés ^(a)	(128)	(281)	(133)
Dividendes et acomptes versés	(3 922)	(6 878)	(3 860)

(a) L'impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés est exclusivement relatif aux dividendes intra-Groupe, voir Note 27.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		19	6	2
Acquisitions et cessions d'actions Christian Dior	16	-	-	-
Autres opérations en capital		19	6	2

Note 16. Capitaux propres

16.1 Capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Capital	16.2	361	361	361
Primes		194	194	194
Actions Christian Dior	16.3	(17)	(17)	(17)
Écarts de conversion	16.5	173	(169)	(60)
Écarts de réévaluation		584	752	726
Autres réserves		21 279	18 874	20 007
Résultat net, part du Groupe		2 392	4 531	2 371
Capitaux propres, part du Groupe		24 966	24 527	23 583

16.2 Capital social

Au 30 juin 2026, le capital social est constitué de 180 507 516 actions (180 507 516 au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025), entièrement libérées, au nominal de 2 euros ; 176 438 103 actions bénéficient

d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (176 438 535 au 31 décembre 2025 et 176 473 354 au 30 juin 2025).

16.3 Actions Christian Dior

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

(en millions d'euros)	30 juin 2026		31 déc. 2025	30 juin 2025
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'options d'achat	-	-	-	-
Plans d'attribution d'actions gratuites et de performance	-	-	-	-
Plans futurs	96 936	17	17	17
Actions Christian Dior	96 936	17	17	17

Au cours du premier semestre 2026, aucun mouvement n'a été constaté sur le portefeuille d'actions Christian Dior.

16.4 Dividendes versés par la société mère Christian Dior

(en millions d'euros)	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Acompte au titre de l'exercice en cours (2025 : 6,05 euros)	-	1 091	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
Montant brut versé au titre de l'exercice	-	1 091	-
Solde au titre de l'exercice précédent (2025 : 8,25 euros ; 2024 : 7,50 euros)	1 489	1 354	1 354
Effet des actions auto-détenues	(1)	(1)	(1)
Montant brut versé au titre de l'exercice précédent	1 488	1 353	1 353
Montant brut total versé au cours de la période ^(a)	1 488	2 445	1 353

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

Le solde du dividende pour l'exercice 2025 a été mis en distribution le 30 avril 2026, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale du 23 avril 2026. Le Conseil d'administration du

27 juillet 2026 a approuvé la mise en paiement, le 3 décembre 2026, d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2026 de 6,05 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 de couverture des actifs nets en devises, s'analyse par devise de la façon suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2026	Variation	31 déc. 2025	30 juin 2025
Dollar US	265	327	(62)	(123)
Franc suisse	26	(477)	503	504
Yen japonais	10	186	(176)	(107)
Dollar de Hong Kong	35	(67)	102	90
Livre sterling	21	57	(36)	(19)
Autres devises	(100)	317	(417)	(321)
Couvertures d'actifs nets en devises	(84)	-	(84)	(84)
Total, part du Groupe	173	342	(169)	(60)

Note 17. Plans d'actions gratuites

17.1 Plans d'attribution d'actions gratuites et d'actions de performance

Pour la société Christian Dior, il n'existe pas de plan d'actions gratuites en vie au cours du premier semestre 2026.

17.2 Charge de la période

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Plans d'attribution d'actions gratuites LVMH	101	165	71
Charge de la période	101	165	71

Chez LVMH

Deux plans d'attribution d'actions gratuites, comportant chacun plusieurs compartiments, ont été attribués au cours de la période. Les principales caractéristiques de ces plans sont les suivantes :

Date d'ouverture des plans	Attributions initiales	Dont : actions de performance	Période d'acquisition des droits	Cours de clôture de l'action LVMH à la veille de la date d'attribution des plans	Valeur unitaire moyenne des attributions provisoires d'actions gratuites
27 janvier 2026	64 178	-	1 an	588,00	575,14
27 janvier 2026	35 000	35 000	1 an	588,00	575,14
23 avril 2026	15 000	-	1 an	474,30	461,38
Total	114 178	35 000			

Note 18. Intérêts minoritaires

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Au 1^{er} janvier	42 010	42 558	42 558
Part des minoritaires dans le résultat	3 600	6 636	3 513
Dividendes versés aux minoritaires	(2 346)	(4 152)	(2 395)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	20	(2)	-
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	(1 189)	(1 189)	(1 250)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	19	13	2
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	255	(1 745)	(1 620)
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'actions gratuites	59	98	42
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(167)	(207)	(15)
À la clôture	42 261	42 010	40 835

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>	Écarts de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vigne	Engagements envers le personnel	Part des intérêts minoritaires dans les écarts de conversion et de réévaluation
Au 31 décembre 2025	(155)	24	170	967	147	1 153
Variations de l'exercice	505	(36)	(253)	(1)	40	255
Variations dues à l'autodétention de LVMH SE	1	-	(1)	(4)	(1)	(4)
Au 30 juin 2026	351	(12)	(84)	962	186	1 404

Les intérêts minoritaires sont principalement constitués des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior SE, soit 57% de LVMH SE. Il leur a été versé un montant de 2 130 millions d'euros au titre du solde du dividende 2025 au cours de la période.

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 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 Note 1.13 de l'annexe aux comptes consolidés 2025 et Note 21 ci-dessous.

Le montant des dividendes versés à Diageo au cours du premier semestre 2026 est de 89 millions d'euros, au titre de l'exercice 2025. La part du résultat net du premier semestre 2026 revenant à Diageo s'élève à 110 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 4 369 millions d'euros au 30 juin 2026.

Un dividende d'un montant de 30 millions d'euros a été versé à Mari-Cha Group Ltd au cours du premier semestre 2026. La part du résultat net du premier semestre 2026 revenant à Mari-Cha Group Ltd s'élève à 70 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés au 30 juin 2026 s'élève à 1 111 millions d'euros.

Note 19. Emprunts et dettes financières

19.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	12 775	12 210	12 274
Emprunts bancaires	266	209	180
Dette financière à plus d'un an	13 041	12 418	12 454
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	1 025	1 310	2 255
Emprunts courants auprès des établissements de crédit	287	506	604
Titres de créance négociables à court terme ^(a)	5 635	5 439	6 382
Autres emprunts et lignes de crédit	157	167	210
Découverts bancaires	225	434	361
Intérêts courus	129	84	131
Dette financière à moins d'un an	7 458	7 940	9 942
Dette financière brute	20 499	20 359	22 396
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	22	27	50
Instruments dérivés liés au risque de change	(60)	(12)	78
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	20 461	20 373	22 524
Placements financiers ^(b)	(5 458)	(4 769)	(4 219)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(c)	(6 906)	(8 941)	(8 287)
Dette financière nette	8 097	6 663	10 018

(a) NEU Commercial Paper et US Commercial Paper.

(b) Voir Note 14.

(c) Voir Note 15.1.

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).

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

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2025	Variations de la trésorerie ^(a)	Effets des variations de change	Effets des variations de valeur de marché	Variations de périmètre	Reclassements et autres	30 juin 2026
Dette financière à plus d'un an	12 418	1 622	50	20	-	(1 070)	13 041
Dette financière à moins d'un an	7 940	(1 721)	179	(12)	1	1 070	7 458
Dette financière brute	20 359	(99)	230	9	1	-	20 499
Instruments dérivés	15	7	(1)	(58)	-	-	(38)
Dette financière brute après effets des instruments dérivés	20 373	(91)	228	(50)	1	-	20 461

(a) Dont +1 917 millions d'euros au titre des émissions et souscriptions d'emprunts, -1 816 millions d'euros au titre des remboursements d'emprunts et de dettes financières.

Au cours du premier semestre 2026, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 1 250 millions d'euros émis en février 2020.

Par ailleurs, dans le cadre de son programme EMTN, LVMH a émis en février 2026 deux souches obligataires de respectivement 750 millions d'euros à échéance juin 2030, comportant un coupon de 2,625 %, et 750 millions d'euros à échéance février 2036, comportant un coupon de 3,375 %.

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

		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 2027	1 412	6 047	7 458	(967)	968	1	445	7 015	7 460
	Au 30 juin 2028	2 709	-	2 709	(240)	201	(39)	2 469	201	2 670
	Au 30 juin 2029	1 166	-	1 166	-	-	-	1 166	-	1 166
	Au 30 juin 2030	2 686	-	2 686	-	-	-	2 686	-	2 686
	Au 30 juin 2031	1 508	-	1 508	-	-	-	1 508	-	1 508
	Au 30 juin 2032	904	-	904	-	-	-	904	-	904
	Au-delà	4 071	(4)	4 068	-	-	-	4 071	(4)	4 068
Total		14 456	6 043	20 499	(1 207)	1 169	(38)	13 249	7 212	20 461

Voir Note 23.3 concernant la valeur de marché des instruments de taux d'intérêt.

19.3 Analyse de la dette financière brute par devise après effet des instruments dérivés

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.

(en millions d'euros)	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Euro	15 500	13 373	15 484
Dollar US	3 006	3 803	3 617
Franc suisse	897	785	702
Yen japonais	189	226	423
Autres devises	870	2 186	2 297
Total (a)	20 461	20 373	22 524

(a) Les montants présentés ci-dessus intègrent l'effet des swaps de conversion des financements centraux vers les devises opérationnelles des filiales, que celles-ci soient emprunteuses ou prêteuses de la devise concernée.

19.4 Lignes de crédit confirmées non tirées et covenants

Au 30 juin 2026, le montant disponible des lignes de crédit confirmées non tirées incluant les lignes bilatérales, s'élève à 11,0 milliards d'euros. Il excède l'encours des programmes de titres de créance négociables à court terme (*NEU Commercial Paper*, *US Commercial Paper*), dont le montant total s'élève à 5,6 milliards d'euros.

Dans le cadre de certaines lignes de crédit, le Groupe peut s'engager à respecter certains ratios financiers. Au 30 juin 2026, aucune ligne de crédit significative n'est concernée par ces dispositions.

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 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Provisions à plus d'un an	1 440	1 496	1 590
Positions fiscales incertaines	1 327	1 325	1 219
Instruments dérivés ^(a)	31	70	81
Participation du personnel aux résultats	92	112	115
Autres dettes	572	521	468
Provisions et autres passifs non courants	3 462	3 524	3 473

(a) Voir Note 23.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	568	627	646
Provisions pour risques et charges	872	870	944
Provisions à plus d'un an	1 440	1 496	1 590
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	14	14	13
Provisions pour risques et charges	622	672	565
Provisions à moins d'un an	636	686	579
Total	2 076	2 182	2 168

Les soldes des provisions ont évolué de la façon suivante au cours de la période :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 décembre 2025	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres ^(a)	30 juin 2026
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	641	55	(29)	(1)	1	(83)	583
Provisions pour risques et charges	1 541	294	(215)	(86)	1	(41)	1 493
Total	2 182	349	(245)	(88)	2	(124)	2 076

(a) Inclut les effets des variations de change et des écarts de réévaluation. Voir Note 29 concernant les Provisions pour retraites, frais médicaux et assimilés.

Les provisions pour risques et charges correspondent à l'estimation des effets patrimoniaux des risques, litiges (voir Note 31), 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 2026, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo 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 chaque instant avec un préavis de six mois. Dans le calcul de l'engagement, la juste valeur est fondée sur les flux de trésorerie futurs actualisés de Moët Hennessy, selon la méthode décrite en Note 1.16 de l'annexe aux comptes consolidés 2025.

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 (6%), 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>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Au 1^{er} janvier	8 222	8 630	8 630
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(383)	215	(411)
Variation des clients créditeurs	(51)	(20)	(68)
Effets des variations de périmètre	1	(11)	(12)
Effets des variations de change	144	(372)	(350)
Reclassements	(26)	(218)	(51)
À la clôture	7 906	8 222	7 736

22.2 Provisions et autres passifs courants

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Provisions à moins d'un an ^(a)	636	686	579
Instruments dérivés ^(b)	248	88	274
Personnel et organismes sociaux	2 272	2 629	2 252
Participation du personnel aux résultats	184	299	175
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôts sur les résultats	716	1 296	1 169
Clients : avances et acomptes versés	1 260	1 120	1 224
Provisions pour retour et reprise de produits ^(c)	507	550	515
Différé de règlement d'immobilisations	604	884	746
Produits constatés d'avance	225	244	226
Programmes de fidélité et Cartes cadeaux	720	780	629
Autres dettes locatives et subventions	366	369	345
Autres dettes	232	245	663
Total	7 970	9 190	8 797

(a) Voir Note 20.

(b) Voir Note 23.

(c) Voir Note 1.27 de l'annexe aux comptes consolidés 2025.

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 et de taux, les transactions sur actions et les instruments financiers sont effectués 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 (*middle-office*), 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 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 :

(en millions d'euros)			Notes	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Risque de taux d'intérêt	Actifs :	non courants		4	3	4
		courants		12	19	14
	Passifs :	non courants		(8)	(39)	(56)
		courants		(31)	(10)	(11)
			23.3	(22)	(27)	(50)
Risque de change	Actifs :	non courants		54	85	182
		courants		236	592	835
	Passifs :	non courants		(1)	(31)	(25)
		courants		(142)	(75)	(261)
			23.4	147	571	731
Autres risques	Actifs :	non courants		-	-	-
		courants		20	66	8
	Passifs :	non courants		(22)	-	-
		courants		(76)	(3)	(2)
				(79)	63	7
Total	Actifs :	non courants	10	57	88	186
		courants	13	268	677	857
	Passifs :	non courants	20	(31)	(70)	(81)
		courants	22	(248)	(88)	(274)
				46	607	688

Les instruments financiers dérivés liés à la gestion des autres risques concernent essentiellement des instruments de couverture fermes ou optionnels sur certains métaux précieux, notamment l'or et le platine.

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 et à la capacité de remboursement, 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 2026 sont les suivants :

	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché ^{(a) (b)}			
	À un an	D'un à cinq ans	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux : payeur de taux variable	986	200	-	1186	-	(27)	-	(27)
Swaps de taux : payeur de taux fixe	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps de devises : payeur de taux euro	986	-	-	986	-	-	4	4
Swaps de devises : receveur de taux euro	-	-	-	-	-	-	-	-
Options de taux	-	500	-	500	-	-	1	1
Total					-	(27)	5	(22)

(a) Gain/(Perte).

(b) Voir Note 1.10 de l'annexe aux comptes consolidés 2025 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 réalisées 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 est exposé au risque de change patrimonial lié à la détention d'actifs en devises. Ce risque de change peut être couvert totalement ou partiellement par la mise en place d'emprunts en devises ou par des couvertures de situations nettes de ses filiales situées hors zone euro, en utilisant 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 2026 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par exercice d'affectation ^(a)				Valeur de marché ^{(b) (c)}			
	2026	2027	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Options achetées								
Call USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Put JPY	-	-	-	-	-	-	-	-
Put CNY	31	-	-	31	-	-	-	-
Autres	13	-	-	13	-	-	-	-
	44	-	-	44	-	-	-	-
Tunnels								
Vendeur USD	2 360	2 886	-	5 246	(2)	8	-	6
Vendeur JPY	850	904	-	1 754	70	16	-	85
Vendeur GBP	272	304	-	575	1	-	-	1
Vendeur HKD	245	238	-	483	-	1	-	2
Vendeur CNY	1 467	1 519	-	2 986	(18)	(1)	-	(18)
	5 194	5 850	-	11 044	52	24	-	76
Contrats à terme								
USD	997	116	-	1 113	(3)	(6)	-	(8)
JPY	-	152	-	152	8	-	-	8
KRW	37	37	-	74	2	1	-	4
BRL	42	75	-	117	-	(5)	-	(5)
Autres	88	43	-	131	1	4	-	5
	1 165	423	-	1 587	8	(5)	-	3
Swaps cambistes								
USD	(1 656)	(157)	-	(1 813)	-	35	-	35
GBP	915	(933)	-	(18)	-	(47)	-	(47)
JPY	55	90	97	243	-	82	-	82
CNY	(62)	6	-	(56)	-	-	-	-
HKD	(644)	-	-	(644)	-	6	-	6
Autres	1 238	85	-	1 323	-	(6)	-	(6)
	(153)	(909)	97	(965)	-	69	-	68
Total	6 249	5 364	97	11 710	60	87	-	147

(a) Vente/(Achat).

(b) Voir Note 1.10 de l'annexe aux comptes consolidés 2025 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 et Spiritueux, Mode et Maroquinerie, Parfums et Cosmétiques, Montres et Joaillerie, regroupent les marques de produits de même nature, ayant des modes de production et de distribution similaires. Les informations concernant Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Bvlgari et Tiffany sont présentées selon l'activité prépondérante de la marque, soit le groupe d'activités Mode et

Maroquinerie pour Louis Vuitton et Christian Dior Couture et le groupe d'activités Montres et Joaillerie pour Bvlgari et Tiffany.

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 2026

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^{(a) (f)}	Total
Ventes hors Groupe	2 596	18 120	3 398	5 149	8 374	1 007	-	38 644
Ventes intra-Groupe	2	25	515	76	32	34	(684)	-
Total des ventes	2 598	18 146	3 914	5 225	8 406	1 040	(684)	38 644
Résultat opérationnel courant	582	6 195	417	831	893	(208)	(23)	8 688
Autres produits et charges opérationnels	(12)	1	(4)	(12)	-	51	-	23
Charges d'amortissement et de dépréciation	(136)	(1 564)	(272)	(575)	(595)	(171)	85	(3 227)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(16)</i>	<i>(838)</i>	<i>(88)</i>	<i>(289)</i>	<i>(345)</i>	<i>(59)</i>	<i>85</i>	<i>(1 550)</i>
<i>Autres</i>	<i>(120)</i>	<i>(725)</i>	<i>(184)</i>	<i>(286)</i>	<i>(250)</i>	<i>(111)</i>	<i>-</i>	<i>(1 677)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	4 492	8 745	2 409	20 313	1 496	2 049	(5)	39 500
Droits d'utilisation	188	8 715	737	3 248	2 515	1 003	(1 425)	14 981
Immobilisations corporelles	4 297	7 839	951	2 888	1 587	12 230	(7)	29 785
Stocks et en-cours	8 748	5 516	1 055	5 756	3 129	266	(286)	24 184
Autres actifs opérationnels ^{(c) (f)}	1 431	2 656	1 402	1 526	2 612	2 135	18 698	30 460
Total actif	19 156	33 471	6 554	33 731	11 339	17 683	16 975	138 910
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	67 227	67 227
Dettes locatives	215	9 383	830	3 391	2 715	1 168	(1 441)	16 261
Autres passifs ^{(d) (f)}	1 631	6 970	2 674	2 061	4 387	1 857	35 842	55 422
Total passif et capitaux propres	1 846	16 353	3 504	5 452	7 102	3 025	101 628	138 910
Investissements d'exploitation ^(e)	(88)	(864)	(165)	(287)	(268)	(397)	7	(2 061)

Exercice 2025

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^{(a) (f)}	Total
Ventes hors Groupe	5 352	37 720	7 067	10 350	18 277	2 041	-	80 807
Ventes intra-Groupe	6	50	1 107	136	71	69	(1 439)	-
Total des ventes	5 358	37 770	8 174	10 486	18 348	2 110	(1 439)	80 807
Résultat opérationnel courant	1 016	13 209	727	1 514	1 780	(481)	(15)	17 750
Autres produits et charges opérationnels	(25)	(17)	(13)	(72)	(561)	32	-	(656)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(330)	(3 114)	(557)	(1 186)	(1 838)	(394)	178	(7 242)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(35)</i>	<i>(1 681)</i>	<i>(179)</i>	<i>(549)</i>	<i>(760)</i>	<i>(116)</i>	<i>176</i>	<i>(3 143)</i>
<i>Autres</i>	<i>(296)</i>	<i>(1 433)</i>	<i>(378)</i>	<i>(637)</i>	<i>(1 078)</i>	<i>(278)</i>	<i>2</i>	<i>(4 099)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	4 471	8 755	2 410	19 893	1 483	2 044	(5)	39 052
Droits d'utilisation	202	8 784	718	3 064	2 461	1 002	(1 377)	14 854
Immobilisations corporelles	4 303	7 616	963	2 847	1 507	11 877	(7)	29 106
Stocks et en-cours	8 451	5 120	983	5 432	2 749	197	(272)	22 659
Autres actifs opérationnels ^{(c) (f)}	1 485	2 954	1 492	1 719	3 536	2 470	19 899	33 555
Total actif	18 912	33 228	6 566	32 954	11 736	17 591	18 238	139 225
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	66 537	66 537
Dettes locatives	223	9 405	799	3 175	2 653	1 149	(1 385)	16 018
Autres passifs ^{(d) (f)}	1 864	7 090	2 866	2 282	5 496	1 894	35 178	56 670
Total passif et capitaux propres	2 087	16 495	3 665	5 457	8 149	3 043	100 330	139 225
Investissements d'exploitation ^(e)	(222)	(2 027)	(385)	(869)	(516)	(552)	3	(4 567)

Premier semestre 2025

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	2 584	19 088	3 503	5 021	8 584	1 030	-	39 810
Ventes intra-Groupe	3	26	579	69	36	35	(749)	-
Total des ventes	2 588	19 115	4 082	5 090	8 620	1 064	(749)	39 810
Résultat opérationnel courant	524	6 636	425	762	876	(180)	(35)	9 008
Autres produits et charges opérationnels	8	2	(2)	(16)	(4)	(3)	-	(14)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(141)	(1 538)	(270)	(566)	(671)	(154)	79	(3 263)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(17)</i>	<i>(840)</i>	<i>(92)</i>	<i>(278)</i>	<i>(391)</i>	<i>(56)</i>	<i>79</i>	<i>(1 595)</i>
<i>Autres</i>	<i>(124)</i>	<i>(698)</i>	<i>(178)</i>	<i>(289)</i>	<i>(280)</i>	<i>(98)</i>	<i>-</i>	<i>(1 668)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	4 514	8 656	2 387	19 940	3 400	2 122	(5)	41 015
Droits d'utilisation	207	8 830	733	2 946	3 446	821	(1 265)	15 718
Immobilisations corporelles	4 335	7 303	951	2 773	1 613	11 807	(8)	28 774
Stocks et en-cours	8 425	5 226	1 017	5 549	3 029	149	(304)	23 090
Autres actifs opérationnels ^(c)	1 470	3 081	1 507	1 735	814	2 877	18 639	30 123
Total actif	18 951	33 096	6 594	32 943	12 301	17 776	17 058	138 720
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	64 418	64 418
Dettes locatives	231	9 385	811	3 065	3 753	934	(1 267)	16 913
Autres passifs ^(d)	1 753	7 211	2 578	2 154	3 789	2 276	37 629	57 390
Total passif et capitaux propres	1 984	16 596	3 389	5 219	7 542	3 210	100 780	138 720
Investissements d'exploitation ^(e)	(115)	(1 018)	(197)	(461)	(268)	(302)	2	(2 360)

(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) Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2026, les Autres actifs opérationnels, les Autres passifs et les éléments non affectés incluent notamment les actifs et passifs destinés à être cédés relatifs à DFS (voir Note 2).

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 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
France	3 072	6 732	3 230
Europe (hors France)	6 632	14 530	6 719
États-Unis	9 687	20 686	10 002
Japon	2 987	6 378	3 249
Asie (hors Japon)	11 059	21 389	11 114
Autres pays	5 207	11 091	5 496
Ventes	38 644	80 807	39 810

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
France	959	1 536	831
Europe (hors France)	377	948	488
États-Unis	260	763	385
Japon	97	328	170
Asie (hors Japon)	222	668	359
Autres pays	144	324	126
Investissements d'exploitation	2 061	4 567	2 360

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 génèrent 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 et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations	Total
Premier trimestre	1 273	9 247	2 038	2 443	4 048	436	(364)	19 121
Deuxième trimestre	1 324	8 899	1 876	2 782	4 358	604	(320)	19 524
Total premier semestre 2026	2 598	18 146	3 914	5 225	8 406	1 040	(684)	38 644
Premier trimestre	1 305	10 108	2 178	2 482	4 189	455	(407)	20 311
Deuxième trimestre	1 283	9 006	1 904	2 608	4 431	609	(342)	19 499
Total premier semestre 2025	2 588	19 115	4 082	5 090	8 620	1 064	(749)	39 810
Troisième trimestre	1 330	8 497	1 958	2 319	3 992	526	(342)	18 280
Quatrième trimestre	1 441	10 159	2 134	3 077	5 735	520	(349)	22 717
Total second semestre 2025	2 771	18 656	4 092	5 396	9 728	1 046	(691)	40 997
Total 2025	5 358	37 770	8 174	10 486	18 348	2 110	(1 439)	80 807

Note 25. Autres produits et charges opérationnels

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Résultat de cessions	3	127	17
Réorganisations	(29)	(50)	(12)
Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation	-	-	-
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	-	(2)	-
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(6)	(720)	(21)
Autres, net	55	(12)	2
Autres produits et charges opérationnels	23	(656)	(14)

Note 26. Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Coût de la dette financière brute	(273)	(599)	(312)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	83	253	102
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	1	1	-
Coût de la dette financière nette	(190)	(345)	(209)
Intérêts sur dettes locatives	(261)	(553)	(278)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	2	21	1
Coûts des dérivés de change	(89)	(306)	(194)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	446	838	274
Autres, nets	(20)	(49)	(22)
Autres produits et charges financiers	338	503	60
Résultat financier	(112)	(395)	(428)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Revenus de la trésorerie et équivalents	72	166	91
Revenus des placements financiers ^(a)	10	86	12
Produits de la trésorerie et des placements financiers	83	253	102

(a) Dont 3 millions d'euros relatifs à des dividendes reçus au 30 juin 2026 (70 millions d'euros au 31 décembre 2025, 3 millions d'euros au 30 juin 2025).

Les effets des réévaluations de la dette financière et des instruments de taux proviennent des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Dettes financières couvertes	(11)	(46)	(29)
Dérivés de couverture	11	46	29
Dérivés non affectés	1	1	-
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	1	1	-

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Coûts des dérivés de change commerciaux	(84)	(278)	(183)
Coûts des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	-	(1)	-
Coûts et autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	(5)	(27)	(11)
Coûts des dérivés de change	(89)	(306)	(194)

Note 27. Impôts sur les résultats

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Charge totale d'impôt au compte de résultat	(2 606)	(5 532)	(2 682)
Impôts sur les éléments comptabilisés en capitaux propres	101	(167)	(181)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Résultat avant impôt	8 599	16 699	8 566
Charge totale d'impôt	(2 606)	(5 532)	(2 682)
Taux d'imposition effectif	30,3 %	33,1 %	31,3 %

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

Le taux d'imposition effectif du Groupe du premier semestre 2026 est de 30,3%, en diminution de 1,0 point par rapport au premier semestre 2025, principalement en lien avec l'évolution des résultats assujettis à la surtaxe applicable en France.

Note 28. Résultat par action

	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Résultat net, part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	2 392	4 531	2 371
Impact des instruments dilutifs sur les filiales <i>(en millions d'euros)</i>	(2)	(2)	(2)
Résultat net, part du Groupe dilué <i>(en millions d'euros)</i>	2 390	4 529	2 369
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	(96 936)	(96 936)	(96 936)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	180 410 580	180 410 580	180 410 580
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	13,26	25,12	13,14
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	180 410 580	180 410 580	180 410 580
Effet de dilution des plans d'actions gratuites et de performance	-	-	-
Nombre moyen d'actions pris en compte dans le calcul après effets dilutifs	180 410 580	180 410 580	180 410 580
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	13,25	25,11	13,13

Aucun événement de nature à modifier significativement le nombre d'actions en circulation ou le nombre d'actions potentielles n'est intervenu entre le 30 juin 2026 et la date d'arrêté des comptes.

Note 29. Engagements de retraites, participation aux frais médicaux et autres engagements vis-à-vis du personnel

En cas d'évolution significative sur le semestre des hypothèses de calcul des engagements de retraite et assimilés, ou en cas d'évolution matérielle de la valeur de marché des principaux actifs de couverture, les provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés sont mises à jour.

Au 30 juin 2026, cette revalorisation entraîne une baisse de la provision de 89 millions d'euros, soit un effet net après impôt de 68 millions d'euros, enregistré en gains et pertes en capitaux propres.

Par ailleurs, la suppression de l'exemption d'assiette des cotisations et contributions sociales concernant les primes liées aux médailles du travail en France à compter du 1^{er} janvier 2027 a un impact négligeable sur les engagements du Groupe.

Aucun autre événement significatif concernant les engagements de retraites et assimilés n'est survenu au cours de la période.

Note 30. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan du Groupe s'élevaient à 7,7 milliards d'euros au 31 décembre 2025. Au cours du premier semestre 2026, ceux-ci ont diminué de 0,6 milliard d'euros principalement sous

l'effet (i) de la diminution des engagements relatifs aux achats de raisins et eaux de vie, et (ii) de la réduction des montants engagés au titre des investissements opérationnels.

Note 31. Faits exceptionnels et litiges

Il n'existe pas de procédure administrative, judiciaire ou d'arbitrage dont la Société a connaissance, qui soit en cours ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des douze derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe.

Note 32. Parties liées

Aucune transaction significative avec des parties liées n'est intervenue au cours de la période.

Note 33. Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2026 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 27 juillet 2026.

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

Période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026

Aux Actionnaires de la société Christian Dior,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I. Conclusion sur les comptes

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

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

II. Vérification spécifique

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

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

Paris-La Défense, le 28 juillet 2026

Les Commissaires aux comptes

BDO Paris
Sébastien HAAS

Deloitte & Associés
Guillaume TROUSSICOT

Déclaration du responsable du rapport financier semestriel

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière 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 3 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 28 juillet 2025

Par délégation du Directeur général

Aymeric LE CLERE

Directeur financier

Christian Dior

30, avenue Montaigne – Paris 8^e