

Christian Dior

**Rapport financier semestriel
au 31 décembre 2015**

Sommaire

Commentaires sur l'activité et les comptes semestriels du groupe Christian Dior au 31 décembre 2015	3
Comptes semestriels consolidés résumés au 31 décembre 2015	15
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle du 1 ^{er} juillet au 31 décembre 2015.....	49
Déclaration du Responsable du Rapport financier semestriel.....	50

**Commentaires sur l'activité
et les comptes semestriels du groupe
Christian Dior au 31 décembre 2015**

1 - Résultats consolidés

Ventes par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	31 décembre 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 décembre 2014 (6 mois)
Christian Dior Couture	961	1 765	854
Vins et Spiritueux	2 673	4 226	2 296
Mode et Maroquinerie	6 436	11 731	5 798
Parfums et Cosmétiques	2 358	4 236	2 077
Montres et Joaillerie	1 756	3 068	1 516
Distribution sélective	5 942	10 443	5 152
Autres activités et éliminations	(223)	(388)	(220)
TOTAL	19 903	35 081	17 473

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	31 décembre 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 décembre 2014 (6 mois)
Christian Dior Couture	135	226	120
Vins et Spiritueux	881	1 168	686
Mode et Maroquinerie	1 844	3 363	1 702
Parfums et Cosmétiques	277	459	211
Montres et Joaillerie	227	381	176
Distribution sélective	506	912	484
Autres activités et éliminations	(92)	(213)	(132)
TOTAL	3 778	6 296	3 247

Ventes par zone géographique de destination

<i>(en pourcentage)</i>	31 décembre 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 décembre 2014 (6 mois)
France	10	10	11
Europe (hors France)	19	19	20
Etats-Unis	25	24	24
Japon	7	7	6
Asie (hors Japon)	26	28	27
Autres marchés	13	12	12
TOTAL	100	100	100

Au cours du semestre clos le 31 décembre 2015, le groupe Christian Dior réalise des ventes consolidées de 19 903 millions d'euros.

Depuis le 1^{er} juillet 2015, le périmètre des activités consolidées a enregistré l'évolution suivante : dans les autres activités, acquisition en octobre 2015 du journal le Parisien / Aujourd'hui en France. Cette évolution du périmètre de consolidation n'a pas eu d'effet sur la variation des ventes semestrielles.

Les ventes enregistrent ainsi une progression de 14 % à taux courants et de 6 % à taux de change et périmètre comparables.

Par zone géographique et par rapport au 31 décembre 2014, on constate une baisse de 1 point du poids relatif dans les ventes du Groupe, de l'Asie (hors Japon), de l'Europe (hors France) et de la France pour atteindre respectivement 26 %, 19 % et 10 %, tandis que les États-Unis, le Japon et les autres marchés voient leur poids progresser de 1 point, à respectivement 25 %, 7 % et 13 %.

Par groupe d'activités et par rapport au 31 décembre 2014, la répartition des ventes du Groupe varie peu. Le poids de la Mode et Maroquinerie diminue de 1 point pour s'établir à 32 % tandis que celui de la Distribution sélective s'accroît de 1 point à 30 %. Les poids respectifs de Christian Dior Couture, des Vins et Spiritueux, des Parfums et Cosmétiques et des Montres et Joaillerie restent stables respectivement à 5 %, 13 %, 12 % et 9 %.

La marge brute du Groupe s'élève à 12 976 millions d'euros, en hausse de 15 % par rapport au premier semestre de l'exercice 2014/2015. Le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 65 %, stable par rapport à celui du premier semestre de l'exercice précédent.

Les charges commerciales s'élèvent à 7 734 millions d'euros, en hausse de 15 % par rapport au premier semestre de l'exercice 2014/2015. Cette augmentation provient principalement du développement des réseaux de distribution, mais aussi du renforcement des investissements en communication notamment dans les Parfums et Cosmétiques et dans la Mode et Maroquinerie. La part de ces charges au sein des ventes progresse de 1 point et s'établit à 39 % du chiffre d'affaires. Parmi ces charges commerciales, les frais de publicité et de promotion représentent 12 % des ventes.

Les charges administratives s'élèvent à 1 458 millions d'euros, en hausse de 11 %. Elles représentent 7 % des ventes, en baisse d'un point par rapport au premier semestre de l'exercice 2014/2015.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 3 778 millions d'euros, en hausse de 16 %. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'élève à 19 %, stable par rapport au premier semestre de l'exercice 2014/2015.

Le montant des autres produits et charges opérationnels est une charge nette de 156 millions d'euros contre un montant négatif de 236 millions d'euros au premier semestre de l'exercice 2014/2015. Ce montant comprend 90 millions d'euros d'amortissements, de dépréciations de marques et d'écarts d'acquisition. Le solde est constitué principalement des coûts de réorganisations industrielles ou commerciales, principalement dans certaines activités de Mode et Maroquinerie et Montres et Joaillerie.

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 3 622 millions d'euros sur le semestre, en hausse de 20 % par rapport au semestre clos le 31 décembre 2014.

Le résultat financier est négatif de 180 millions d'euros ; il était positif de 2 969 millions d'euros au premier semestre de l'exercice 2014/2015. Il est constitué :

- du coût global de la dette financière nette qui s'élève à - 46 millions d'euros, en baisse de 45 millions d'euros par rapport au premier semestre 2014, grâce aux effets combinés de la baisse des taux d'intérêt et de celle de l'encours moyen de dette ;
- des autres produits et charges financiers qui s'élèvent à - 134 millions d'euros à comparer à un montant positif de 3 060 millions d'euros au premier semestre de l'exercice 2014/2015. Ce résultat positif était constitué à hauteur de 3 189 millions d'euros de la plus-value réalisée du fait des distributions exceptionnelles en nature d'actions Hermès.

La charge liée à la part inefficace des dérivés de change ressort à - 145 millions d'euros contre - 173 millions d'euros un an auparavant.

Le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 33 %, en hausse de 7 points par rapport au premier semestre 2014/2015, et en baisse de 3 points par rapport au taux d'impôt 2014 retraité de l'impact spécifique des distributions exceptionnelles en nature d'actions Hermès.

Le résultat net du semestre s'élève à 2 294 millions d'euros, contre 4 385 millions d'euros au 31 décembre 2014.

La part du résultat net revenant aux minoritaires est de 1 431 millions d'euros contre 2 681 millions d'euros au premier semestre 2014/2015 ; il s'agit principalement des autres actionnaires de LVMH ainsi que des minoritaires de Moët Hennessy et de DFS.

Sur le premier semestre 2015/2016, le résultat net, part du Groupe, s'élève à 863 millions d'euros contre 1 704 millions d'euros au premier semestre 2014/2015. En excluant l'impact des distributions exceptionnelles d'actions Hermès réalisées en décembre 2014, le résultat net, part du Groupe, est en progression de 33% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

2 - Données par groupe d'activités

Par rapport au premier semestre de l'exercice 2014/2015, l'évolution des ventes des groupes d'activités est la suivante :

2.1. CHRISTIAN DIOR COUTURE

Les ventes semestrielles de Christian Dior Couture s'élevaient à 961 millions d'euros, en progression de 12 % à taux courants et de 5 % à taux constants par rapport à la même période de 2014. La performance de la Maison Dior a été portée par le dynamisme de la Maroquinerie, du Prêt-à-porter, des Accessoires et de la Joaillerie. Les ventes de détail sont en hausse de 15 % à taux courants et de 6 % à taux constants. Le résultat opérationnel courant du semestre s'élève à 135 millions d'euros, en progression de 12 %.

2.2. VINS ET SPIRITUEUX

Les ventes du Groupe Vins et Spiritueux s'élevaient à 2 673 millions d'euros, en hausse de 16 % en données publiées. Bénéficiant d'un effet de change positif de 7 points, les ventes de ce groupe d'activités sont en hausse de 9 % à taux de change et périmètre comparables.

Cette performance est essentiellement tirée par la progression des volumes. La demande est toujours très dynamique aux États-Unis et en Europe, la Chine restant néanmoins le deuxième marché du groupe d'activités Vins et Spiritueux.

Le groupe Vins et Spiritueux réalise un très bon semestre, marqué par une solide progression du champagne et une belle performance de Hennessy. Les développements rapides de Glenmorangie, Ardbeg et Belvedere, ainsi que celui du portefeuille de vins d'Estates & Wines, contribuent à la croissance du groupe d'activités. Dans un environnement mondial contrasté, l'excellence des produits, la forte politique d'innovation des marques et la réactivité du réseau de distribution de Moët Hennessy, ont joué un rôle clé dans ces avancées.

Faits marquants

Moët & Chandon s'est placé sous le signe de l'innovation : nouvelle cuvée de prestige, véritable vitrine de son excellence œnologique, nouvelle plateforme de communication internationale. Portée par une bonne dynamique aux États-Unis, en Europe et au Japon, la Maison réalise un nouveau record en volume et renforce sa position de leader.

Dom Pérignon poursuit son développement international et le déploiement de sa gamme premium. L'expression de la marque, « Force de Création », vise à élever l'expérience de dégustation de ses millésimes.

Ruinart maintient la priorité accordée aux cuvées premium et ses liens forts avec la création contemporaine. La marque se renforce en France et accélère son expansion à l'international avec une croissance solide dans toutes les régions.

Toujours innovante, la Maison **Veuve Clicquot** est portée par l'ensemble de sa gamme grâce à la forte position de sa cuvée phare Carte Jaune, à la progression du *Rosé Non Vintage* et au succès de *Clicquot Rich*, premier champagne créé pour la mixologie. La marque renforce son leadership aux États-Unis.

Krug continue de bâtir sa notoriété et poursuit ses avancées. Tout en s'attachant à dynamiser le marché américain, la marque se renforce en Europe et progresse fortement au Japon et en Asie-Pacifique.

Estates & Wines enregistre une bonne progression, caractérisée par une excellente dynamique de la marque **Chandon** et un développement prometteur des domaines nouvellement établis (Chine, Inde). Dans tous les vignobles de l'hémisphère nord, les vendanges 2015 ont été exceptionnelles, signe d'un millésime historique.

Hennessy enregistre une hausse importante de ses ventes en volume. La Maison enregistre des résultats remarquables aux États-Unis sur l'ensemble de ses qualités de cognac, grâce à la dynamique de son produit phare Hennessy *Very Special*, à sa stratégie de montée en gamme et au succès de sa communication. En Chine, le premier semestre est marqué par un rebond des ventes au cours d'une période marquée par le déstockage continu des détaillants. Hennessy continue de déployer ses volumes au profit des régions les plus dynamiques et se développe à la fois sur ses marchés historiques, dans de nombreux pays prometteurs tels que l'Indonésie ou les Philippines, sur les marchés émergents d'Afrique et d'Amérique et dans les circuits du travel retail.

Glenmorangie et **Ardbeg** poursuivent leur forte croissance, portée par une demande dynamique en faveur du whisky single malt premium et leur notoriété grandissante. Leur politique de qualité et d'innovation leur vaut récompenses et réussites commerciales. Le succès de la vodka **Belvedere** est amplifié par la forte visibilité due à son partenariat avec SPECTRE, 24^e opus de la saga James Bond, et de nombreuses distinctions internationales.

2.3. MODE ET MAROQUINERIE

Les ventes du groupe d'activités Mode et Maroquinerie s'élèvent à 6 436 millions d'euros.

La croissance organique des activités Mode et Maroquinerie est de 3 %, pour 11 % en données publiées. La performance de ce groupe d'activité bénéficie toujours de la progression de Louis Vuitton. Fendi, Céline, Kenzo, Givenchy et Berluti confirment leur potentiel de forte croissance.

Faits marquants

Louis Vuitton inscrit le premier semestre de l'exercice 2015/2016 dans la continuité de sa dynamique créative et du rayonnement de son univers fascinant, entre savoir-faire traditionnel et esprit d'avant-garde. En maroquinerie, cœur de métier, la croissance est d'autant plus solide qu'elle reflète l'équilibre recherché entre les icônes de toujours comme le *Monogram* et les lancements récents. Le modèle *Capucines* et la nouvelle *Petite Malle* sont particulièrement performants. La communication repose sur des campagnes régulières et des événements forts au sein de lieux emblématiques, en résonance avec un produit ou une ouverture de magasins : expositions « Series » en lien avec les collections de Nicolas Ghesquière, présence à différents événements artistiques et sportifs à travers le monde. La Fondation Louis Vuitton a présenté à Pékin au cours de l'été sa première exposition hors les murs. En parallèle à l'ouverture de la Galerie de Louis Vuitton à Asnières, le Grand Palais à Paris abrite, jusqu'en février 2016, l'exposition « Volez, Voguez, Voyagez » retraçant l'histoire de la Maison. Louis Vuitton poursuit le développement qualitatif de son réseau de magasins illustré notamment par des rénovations majeures à Los Angeles, New York, Paris.

Fendi accomplit un beau parcours : accélération de la croissance des ventes, succès confirmé du nouveau concept de boutiques, gains de parts de marché dans toutes les régions. La marque renforce sa désirabilité en cultivant audace et raffinement. Sa dynamique est excellente dans tous ses métiers, avec notamment une forte demande pour ses lignes de maroquinerie iconiques *Selleria* et *Peekaboo*. Plusieurs événements ont marqué le premier semestre de l'exercice 2015/2016 : l'installation du nouveau siège au Palais de la Civilisation Italienne, la célébration de 50 années de collaboration avec Karl Lagerfeld.

Porté par l'excellence de ses matières et de ses créations conçues pour une clientèle discrète et exigeante, **Loro Piana** poursuit son développement international avec des ouvertures sélectives de boutiques. La Maison continue d'investir dans son outil de fabrication, renforce ses approvisionnements avec notamment la première édition du Loro Piana Cashmere of the Year Award, et lance une nouvelle matière d'exception, The Blend, associant, dans une palette de couleur unique, les duvets de vigogne et de Baby Cachemire, immédiatement adoptée par ses clients.

La dynamique de **Céline** est portée par l'ensemble de ses catégories de produits. Tandis que le prêt-à-porter et les souliers continuent d'affirmer la modernité et la qualité de la marque, les lignes iconiques de maroquinerie suscitent une forte demande.

Givenchy et **Kenzo** réalisent un très bon semestre. La collection Femme Eté 2016 de Givenchy présentée à New York génère une couverture médiatique exceptionnelle. Kenzo renforce son positionnement au fil des collections, développe son réseau de magasins et cultive une forte dimension digitale.

Donna Karan et **Marc Jacobs** poursuivent le repositionnement stratégique de leurs collections et consolident leur organisation. Donna Karan confie la direction créative du prêt-à-porter féminin *DKNY* aux designers new-yorkais Dao-Yi Chow et Maxwell Osborne. Marc Jacobs concentre ses créations sous une seule marque soutenue par une communication et un défilé uniques, et met en place un nouveau concept de magasins.

Sous la direction artistique de Jonathan Anderson, **Loewe** continue son évolution stylistique et actualise ses lignes iconiques. Le lancement du sac *Puzzle*, parfaite illustration du savoir-faire de la Maison, est déjà un grand succès.

Berluti connaît un semestre riche en développements, avec de nombreux lancements et l'ouverture du nouvel atelier de fabrication de Ferrare, nécessaire pour accompagner son essor.

Thomas Pink, dont les ventes en ligne poursuivent leur forte croissance, renforce sa stratégie digitale avec la préparation d'une nouvelle plateforme omnicanal.

2.4. PARFUMS ET COSMÉTIQUES

Les ventes de Parfums et Cosmétiques s'établissent à 2 358 millions d'euros, en hausse de 7 % à taux de change et périmètre comparables et de 14 % en données publiées. Toutes les marques ont enregistré de bonnes performances. Ces performances confirment l'efficacité de la stratégie de valeur fermement maintenue par les marques du Groupe face aux tensions concurrentielles engendrées sur les marchés par la crise économique. Le groupe d'activités Parfums et Cosmétiques a sensiblement augmenté son chiffre d'affaires aux États-Unis et en Asie, notamment en Chine.

Faits marquants

À l'issue d'un semestre riche en développements, l'activité Parfums et Cosmétiques enregistre une croissance soutenue et de nouveaux gains de parts de marché. Les Maisons du Groupe continuent de s'appuyer sur la vitalité de leurs lignes emblématiques et sur une forte politique d'innovation.

Parfums Christian Dior accentue sa croissance et augmente ses parts de marché partout dans le monde. Une performance soutenue par le succès mondial sans précédent du nouveau parfum masculin *Sauvage*, incarné par Johnny Depp, et la vitalité des trois parfums emblématiques : *J'adore* innove avec *Touche de Parfum* ; *Miss Dior* est portée par sa nouvelle communication et son succès mondial ; *Dior Homme* accroît ses positions dans les principaux pays du monde. Dior développe ses collections via la réédition de son flacon iconique, l'amphore, et une nouvelle fragrance d'exception, *Fève Délicieuse*, créée par son Parfumeur, François Demachy, pour la *Collection Privée Christian Dior*. Porté depuis 2014 par la créativité de Peter Philips, le maquillage renforce son leadership avec des collections toujours plus audacieuses et de nombreuses nouveautés comme *Dior Addict Lipotick*. Le soin, nourri par les avancées scientifiques de Dior dans le domaine de l'anti-âge, bénéficie du succès de *Dreamskin* et de la gamme *Prestige*.

Guerlain poursuit sa croissance profitable, portée par le succès continu de *La Petite Robe Noire* dans ses diverses déclinaisons et par la performance de *L'Homme Idéal*, solidement installé sur les marchés. La Maison bénéficie en outre de l'essor des soins *Orchidée Impériale* et *Abeille Royale* et des excellents résultats des créations de maquillage iconiques *Terracotta* et *Météorites*. La Ruche, le nouveau site de production du soin et du maquillage à Chartres, soutient le développement des cosmétiques et inscrit dans la durée l'engagement de Guerlain pour la haute qualité, l'éco-conception des produits ainsi que la pérennisation des savoir-faire au cœur de la Cosmetic Valley française.

La progression de **Parfums Givenchy** est soutenue par toutes ses catégories de produits. Le parfum *Gentlemen Only*, symbole de l'élégance au masculin, poursuit sa croissance, tandis que le nouveau féminin *Live Irrésistible* connaît un succès prometteur. Le maquillage se développe notamment grâce à son produit phare pour les lèvres, *Le Rouge*.

Kenzo Parfums réussit le lancement de *Flower by Kenzo L'Élixir*, soutenu par une campagne de communication exprimant toute la spontanéité et la poésie qui caractérisent la marque.

Benefit confirme sa forte dynamique et continue de gagner des parts de marché aux États-Unis, en Europe et au Moyen-Orient, porté par une communication digitale à fort impact. Innovation majeure au premier semestre, le mascara *Roller Lash*, produit très performant et porteur des codes ludiques et décalés qui sont la signature de Benefit, s'impose très rapidement.

Make Up For Ever connaît une expansion rapide, qui valide son modèle de développement fondé sur une forte créativité et la qualité professionnelle de ses produits de maquillage. Au premier semestre de l'exercice 2015/2016, des nouvelles gammes pour le teint, *Ultra HD* et *Step 1*, sont lancées et remportent un grand succès.

Porté par son approche unique de la beauté et ses gammes de produits à base d'ingrédients naturels, **Fresh** poursuit une croissance rapide, en particulier en Asie. La marque a également fait, durant le premier semestre 2015/2016, ses débuts en Europe avec notamment l'ouverture d'un comptoir au sein des Galeries Lafayette à Paris et d'Harrods à Londres.

Acqua di Parma bénéficie des belles performances réalisées par sa ligne *Colonia*, incarnation d'une élégance intemporelle et d'un art de vivre italien.

2.5. MONTRES ET JOAILLERIE

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie s'élèvent à 1 756 millions d'euros, en hausse de 7 % à taux de change et périmètre comparables et de 16 % en données publiées. Cette branche d'activité bénéficie du très fort dynamisme de Bvlgari partout dans le monde ainsi que des très belles performances de Chaumet et Hublot. L'Europe et le Japon constituent, pour l'ensemble des marques, les zones les plus dynamiques.

Faits marquants

Le groupe Montres et Joaillerie enregistre une croissance soutenue, marquée par une avancée très forte de la joaillerie. Le contexte d'incertitudes économiques et monétaires continue d'inciter les détaillants horlogers à la prudence dans leurs achats. L'activité des boutiques enregistre de solides progressions, portées par le succès des lignes iconiques et la créativité des nouveautés. Les marques s'attachent à renforcer leur notoriété et investissent sélectivement dans leur réseau de distribution et leurs capacités de fabrication.

Bvlgari confirme sa belle dynamique en termes de ventes et de résultat, avec une performance remarquable de la joaillerie, grâce au succès des lignes emblématiques *Serpenti*, *Bvlgari-Bvlgari*, *B.Zero1* et de la nouvelle collection *Diva*. La Haute Joaillerie réalise une progression spectaculaire à laquelle contribue la nouvelle collection *Giardini Italiani* qui s'inspire de l'art créatif des jardins italiens et exprime le talent inégalé de la Maison dans l'assemblage de pierres de couleur exceptionnelles. L'activité des montres bénéficie du succès de la nouvelle collection *Lucea*, des progrès continus de *Serpenti*, et de la croissance de la ligne *Octo* dans la catégorie masculine. La bonne performance des magasins en propre récompense les efforts soutenus d'ouvertures sélectives et d'embellissement des boutiques. Bvlgari accentue sa montée en gamme dans le domaine des accessoires et des parfums.

TAG Heuer poursuit le développement de son cœur de gamme. Associées à une communication dynamique, nouveautés et séries spéciales viennent renforcer les lignes iconiques *Formula 1*, *Aquaracer* et *Carrera*. Confirmant le statut de pionnier de la Maison, la montre connectée présentée en novembre à New York suscite un grand intérêt et connaît un exceptionnel démarrage en termes de ventes sur les premiers marchés où elle a été lancée. TAG Heuer continue d'améliorer son organisation et d'optimiser son réseau de magasins afin d'en accroître la qualité et la rentabilité. La visibilité de TAG Heuer auprès de ses publics cibles et sa présence dans les media sociaux bénéficient d'un important réseau de partenaires et ambassadeurs, parmi lesquels l'écurie de course automobile Red Bull, la Bundesliga de football, le musicien David Guetta et la chanteuse chinoise G.E.M.

Hublot maintient son rythme élevé de croissance, soutenu par la ligne *Classic Fusion* et l'emblématique *Big Bang* qui fête ses 10 ans en 2015. La marque illustre sa créativité et sa stratégie de valeur avec de nombreuses nouveautés de haute horlogerie. L'ouverture d'une seconde manufacture à Nyon renforce la maîtrise industrielle de Hublot pour la fabrication de ses mouvements UNICO et de ses complications, et complète son dispositif en matière de technologie et d'innovation. La visibilité de la marque est servie par une communication très active, associant événements, présence digitale et partenariats prestigieux dans les milieux artistiques et sportifs. Un nouveau magasin a été ouvert à Chengdu.

Zenith célèbre son 150^{ème} anniversaire autour de ses valeurs de savoir-faire et de passion horlogère. Tandis que la ligne emblématique *El Primero* poursuit son développement, la nouvelle *Elite 6150* reçoit un très bon accueil. La Maison renforce sa visibilité et étend son réseau avec l'ouverture d'un magasin à Chengdu.

Tirée par ses lignes emblématiques et une montée en gamme progressive, **Chaumet** connaît un semestre de forte croissance. De nouvelles créations enrichissent les collections *Hortensia* et *Joséphine*. Un Musée Ephémère, inauguré Place Vendôme à Paris, expose les créations historiques et actuelles de la Maison autour du naturalisme, thème majeur de son héritage.

De Beers renforce son statut de référence sur le segment du diamant solitaire.

Fred s'appuie sur sa ligne iconique *Force 10*.

2.6. DISTRIBUTION SÉLECTIVE

Les ventes des activités de Distribution sélective s'élèvent à 5 942 millions d'euros, en hausse de 5 % à taux de change et périmètre comparables et de 15 % en données publiées. Cette performance est tirée par Sephora dont les ventes progressent très sensiblement en Amérique du Nord et au Moyen Orient.

Faits marquants

Sephora gagne des parts de marché partout dans le monde et enregistre une nouvelle croissance à deux chiffres de ses ventes. Les marchés ouverts récemment, notamment l'Australie, se révèlent prometteurs. L'expansion se poursuit avec près d'une centaine d'ouvertures à travers le monde au premier semestre de l'exercice 2015/2016. Plusieurs magasins phares comme ceux de Mall of the Emirates à Dubaï et de Powell Street à San Francisco ont été rénovés pour enrichir l'expérience client autour du digital et des services. Les ventes en ligne poursuivent leur forte croissance avec notamment une offre mobile renforcée. La stratégie de développement omnicanal de Sephora s'accélère. L'expansion géographique se poursuit avec l'acquisition du site de e-commerce Luxola, présent dans neuf pays d'Asie du Sud-Est. Sephora maintient aussi le cap de l'innovation dans les produits et les services avec le renforcement de l'offre exclusive, le déploiement de l'offre Beauty to Go, un ensemble de produits en petit format adaptés à la vie quotidienne et au voyage, et l'initiative « Play! » aux États-Unis, permettant de recevoir sur abonnement des échantillons d'une sélection de produits.

Le Bon Marché connaît un semestre de forte croissance sous le signe de l'innovation. La récente rénovation contribue à une remarquable dynamique du département Accessoires, également porté par les bons résultats de l'Horlogerie et de la Joaillerie. La transformation en cours de l'espace Mode Femme entraîne une forte croissance de cette activité. Le succès du programme de fidélité « 24 Sèvres » dépasse les prévisions et permet d'élargir et de rajeunir la clientèle française. La clientèle internationale, sensible à l'atmosphère parisienne et culturelle du Bon Marché, contribue aussi à la croissance des ventes.

Les activités de « travel retail » font face en Asie à une conjuguaison de facteurs défavorables d'ordre politique, économique et monétaire, à l'exception du Japon où **DFS** profite de l'afflux important de voyageurs chinois. Dans ce contexte, DFS s'appuie sur son expertise unique et sa forte capacité d'innovation pour renforcer son offre en réponse à l'évolution des attentes de ses clients voyageurs, tout en poursuivant la baisse de ses frais opérationnels. À Macao et Hong Kong, le concept d'espace T Beauty dédié à la beauté a été lancé et propose un large choix de marques et de produits dans une architecture à la fois luxueuse, moderne et accessible. Autre initiative, les boutiques de vins et spiritueux sur 2 niveaux ouvertes au sein de l'aéroport de Changi à Singapour. Elles redéfinissent les standards d'excellence de leur catégorie en termes d'architecture et d'expérience client. Dans le même temps, le plan de modernisation des magasins existants est poursuivi, accompagné d'une politique dynamique de marketing, d'animation et de fidélisation, grâce à l'extension du programme de fidélité LoyalT.

L'activité de **Starboard Cruise Services** à bord des navires est soutenue par le développement des itinéraires de croisière en Asie et par sa stratégie d'innovation et de différenciation de l'offre de ses boutiques en fonction des différentes lignes et clientèles.

3 - Commentaires sur le bilan consolidé

<i>(en milliards d'euros)</i>	31 décembre 2015	30 juin 2015	Variation
Immobilisations corporelles et incorporelles	39,1	38,0	1,1
Autres actifs non courants	3,9	3,8	0,1
Actifs non courants	43,0	41,8	1,2
Stocks	10,4	10,7	(0,3)
Autres actifs courants	9,3	7,5	1,8
Actifs courants	19,7	18,2	1,5
ACTIF	62,7	60,0	2,7

<i>(en milliards d'euros)</i>	31 décembre 2015	30 juin 2015	Variation
Capitaux propres	27,6	26,3	1,3
Dettes financière à plus d'un an	5,6	6,1	(0,5)
Autres passifs non courants	15,6	15,4	0,2
Capitaux permanents	48,8	47,8	1,0
Dettes financière à moins d'un an	4,6	4,4	0,2
Autres passifs courants	9,3	7,8	1,5
Passifs courants	13,9	12,2	1,7
PASSIF	62,7	60,0	2,7

Le total du bilan consolidé du groupe Christian Dior à fin 2015 s'élève à 62,7 milliards d'euros, en augmentation de 4 % par rapport au 30 juin 2015. Les actifs non courants, en hausse de 1,2 milliard d'euros, représentent 69 % du total du bilan, contre 70 % au 30 juin 2015.

Les immobilisations corporelles et incorporelles progressent de 1,1 milliard d'euros. Le montant des écarts d'acquisition nets est en hausse de 0,4 milliard d'euros sur le semestre, principalement en raison de la réévaluation des engagements d'achat de minoritaires. Les investissements du semestre, nets des dotations aux amortissements et des cessions, induisent une augmentation des immobilisations corporelles de 0,4 milliard d'euros ; ils sont commentés dans le cadre des analyses de variations de trésorerie.

Les autres actifs non courants progressent de 0,1 milliard d'euros. Ceci résulte notamment, pour 0,2 milliard d'euros, de la hausse des participations mises en équivalence du fait des prises de participation dans Repossi et L Catterton Management.

Les stocks diminuent de 0,3 milliard d'euros par rapport au 30 juin 2015. Leur évolution est commentée dans le cadre des analyses de variations de trésorerie.

Les autres actifs courants sont en hausse de 1,8 milliard d'euros, expliquée principalement par l'augmentation de 1,1 milliard d'euros du niveau de la trésorerie et celle de 0,4 milliard d'euros des créances clients, évolution en lien avec la saisonnalité de l'activité et avec la croissance des ventes du Groupe. Les passifs non courants, à 15,6 milliards d'euros, augmentent de 0,2 milliard d'euros sous l'effet, principalement, de l'accroissement des autres passifs non courants de 0,7 milliard d'euros lié à l'augmentation de la valeur des engagements d'achat de titres de minoritaires, partiellement compensée par une réduction de 0,4 milliard d'euros des provisions pour risques et charges. Les autres passifs courants augmentent de 1,5 milliard d'euros sur le semestre, à 9,3 milliards d'euros, dont principalement 0,6 milliard d'euros lié à la hausse des dettes envers les fournisseurs, 0,5 milliard d'euros lié à la progression des dettes fiscales et sociales, et 0,2 milliard d'accroissement de la dette d'impôt sur les sociétés. Ces évolutions sont liées au développement des activités du Groupe.

Dette financière nette et capitaux propres

(en milliards d'euros)	31 décembre 2015	30 juin 2015	Variation
Dette financière à plus d'un an	5,6	6,1	(0,5)
Dette financière à moins d'un an et instruments dérivés	4,6	4,4	0,2
Dette financière brute après effets des instruments dérivés	10,1	10,5	(0,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, et placement financiers	(4,2)	(3,0)	1,2
Dette financière nette	5,9	7,5	(1,6)
Capitaux propres	27,6	26,3	1,3
Ratio dette financière nette/ capitaux propres	21,1%	28,4%	(7,3)

Le ratio dette financière nette sur capitaux propres, de 21,1 % au 31 décembre 2015, diminue de 7,3 points par rapport au 30 juin 2015, sous l'effet combiné de plusieurs facteurs : la diminution de l'endettement brut pour 0,4 milliard d'euros, la forte progression de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et placements financiers à hauteur de 1,2 milliard d'euros et l'augmentation des capitaux propres de 1,3 milliard d'euros.

Le total des capitaux propres s'établit à 27,6 milliards d'euros à fin 2015. La hausse de 1,3 milliard d'euros par rapport au 30 juin 2015 reflète en premier lieu les résultats semestriels du Groupe de 2,3 milliard d'euros, minorés par le versement de 0,8 milliard d'euros de dividendes. Minorent également les capitaux propres, la hausse du montant des engagements de rachat de titres de minoritaires à hauteur de 0,2 milliard d'euros et des pertes enregistrées en capitaux propres pour 0,1 milliard d'euros, partiellement compensés par les augmentations de capital des filiales pour 0,1 milliard d'euros.

Au 31 décembre 2015, le total des capitaux propres représente 44 % du total du bilan, stable par rapport au 30 juin 2015.

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à fin 2015 à 10,1 milliards d'euros, en diminution de 0,4 milliard par rapport au 30 juin 2015.

La trésorerie et équivalents de trésorerie, et les placements financiers s'élèvent à la fin du semestre à 4,2 milliards d'euros, en hausse de 1,2 milliard d'euros par rapport aux 3,0 milliards atteints au 30 juin 2015.

Au 31 décembre 2015, le montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées est de 4,9 milliards d'euros et couvre largement le programme de billets de trésorerie, dont l'encours atteint 2,3 milliards d'euros.

4 - Commentaires sur la variation de la trésorerie consolidée

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2015 (6 mois)	31 décembre 2014 (6 mois)	Variation
Capacité d'autofinancement générée par l'activité	4 784	4 106	678
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(35)	(85)	50
Impôts payés liés à l'exploitation	(1 079)	(742)	(337)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt	3 670	3 279	391
Variation du besoin en fonds de roulement	561	540	21
Investissements d'exploitation	(1 270)	(1 014)	(256)
Cash-flow disponible	2 961	2 805	156
Investissements financiers	(530)	(153)	(377)
Opérations en capital	(748)	(886)	138
Variation de la trésorerie avant opérations de financement	1 683	1 766	(83)

La capacité d'autofinancement générée par l'activité s'élève à 4 784 millions d'euros sur la période, en hausse de 17 % par rapport aux 4 106 millions d'euros enregistrés sur le premier semestre de l'exercice 2014/2015. Après paiement des intérêts financiers et des impôts, la capacité d'autofinancement atteint 3 670 millions d'euros, en progression de 12 % par rapport au premier semestre de l'exercice 2014/2015.

Les intérêts payés s'élèvent à 35 millions d'euros sur la période, en nette diminution par rapport au premier semestre de l'exercice 2014/2015. Cette diminution est liée aux effets conjugués de la baisse des taux d'intérêt et de la diminution de l'encours moyen de la dette financière brute.

Les impôts payés liés à l'exploitation atteignent 1 079 millions d'euros sur la période, contre 742 millions d'euros au premier semestre 2014/2015. Le taux effectif d'imposition du groupe ressort ainsi à 33 %, soit une progression de 6 points par rapport à 2014, et une réduction de 3 points par rapport au taux d'impôt 2014 retraité de l'impact spécifique des distributions exceptionnelles d'actions Hermès.

La variation du besoin en fonds de roulement génère une ressource de trésorerie de 561 millions d'euros. Si la variation des créances clients, essentiellement dans les Vins et Spiritueux et les Parfums et Cosmétiques, génère des besoins de trésorerie s'élevant à 339 millions d'euros, la hausse des postes fournisseurs ainsi que des autres créances et dettes génère respectivement des ressources de 410 et 480 millions d'euros. Enfin, la trésorerie générée par les variations de stocks s'élève à 10 millions d'euros. Ce dernier montant témoigne d'une amélioration sensible par rapport à la consommation de trésorerie de 54 millions d'euros sur la même période de 2014, grâce notamment aux Vins et Spiritueux, ainsi que, dans une moindre mesure, aux Parfums et Cosmétiques et aux Montres et Joaillerie.

Les investissements d'exploitation, nets des cessions, représentent sur le semestre un débours de trésorerie de 1 270 millions d'euros. Ils sont constitués principalement des investissements de Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Sephora, DFS, Bulgari et Berluti dans leurs réseaux de distribution, ceux de Parfums Christian Dior dans de nouveaux comptoirs, ainsi que ceux des marques de champagne dans leur outil de production et les effets des investissements immobiliers affectés à l'exploitation administrative, commerciale ou locative.

Ainsi, la variation de la trésorerie issue des opérations et des investissements d'exploitation (cash-flow disponible) progresse de 6 % et atteint 2 961 millions d'euros au premier semestre de l'exercice 2015/2016 contre 2 805 millions d'euros au premier semestre de l'exercice 2014/2015.

Sur le semestre, 530 millions d'euros ont été consacrés aux investissements financiers et acquisitions de titres consolidés. Au sein de ceux-ci, les impôts payés liés aux investissements financiers représentent un décaissement de 250 millions d'euros. Les acquisitions de titres consolidés représentent un débours de trésorerie de 249 millions d'euros. Elles comprennent notamment l'acquisition du Parisien/Aujourd'hui en France, celle d'une participation de 95% dans le site de e-commerce Luxola, ainsi que des prises de participation dans Repossi et L Catterton Management. Les acquisitions nettes d'investissements financiers s'élèvent à 31 millions d'euros.

Christian Dior

La variation de la trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 748 millions d'euros. Ce montant correspond à hauteur de 782 millions d'euros aux dividendes versés, dont 349 millions d'euros au titre du solde du dividende en numéraire versé par Christian Dior, le reste étant constitué des dividendes versés aux minoritaires du

Groupe. Les impôts payés relatifs aux dividendes versés représentent 50 millions d'euros sur la période. Les levées d'options d'achat d'actions Christian Dior, nettes des achats de titres Christian Dior, ont généré un décaissement de 9 millions d'euros. Les augmentations de capital souscrites par les minoritaires des filiales consolidées ont permis de recueillir 78 millions d'euros, tandis que les acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires, y compris les levées d'options de souscription LVMH et les acquisitions d'actions LVMH, se sont traduites par un encaissement net de 15 millions d'euros sur la période.

Après toutes les opérations d'exploitation, d'investissement et en capital, la variation de la trésorerie du semestre est positive de 1 683 millions d'euros contre 1 766 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent.

Les opérations de financement ayant entraîné une consommation de trésorerie de 359 millions d'euros, et l'effet de la variation des écarts de conversion étant négatif de 130 millions d'euros, le niveau de la trésorerie à la fin du semestre est en hausse de 1 194 millions d'euros par rapport au niveau atteint le 30 juin 2015.

**Comptes semestriels consolidés résumés
au 31 décembre 2015**

Chiffres clés

Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
Ventes	19 903	35 081	17 473
Résultat opérationnel courant	3 778	6 296	3 247
Résultat net	2 294	6 165 ^(a)	4 385 ^(a)
Résultat net, part du Groupe	863	2 378	1 704
Capacité d'autofinancement générée par l'activité ^(b)	4 784	7 611	4 106
Investissements d'exploitation issus de la variation de trésorerie	1 270	1 947	1 014
Cash-flow disponible ^(c)	2 961	3 481	2 805
Capitaux propres ^(d)	27 638	26 320	24 662
Dette financière nette ^(e)	5 841	7 478	6 318
Ratio Dette financière nette / Capitaux propres	21%	28%	26%

(a) Dont 2 623 millions d'euros au 30 juin 2015 et 2 621 millions d'euros au 31 décembre 2014 résultant des distributions Hermès.

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

(c) Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation.

(d) Y compris intérêts minoritaires.

(e) Hors les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en « Autres passifs non courants ».

Données par action

<i>(en euros)</i>	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
Résultats consolidés par action			
Résultat net, part du Groupe	4,82	13,29 ^(f)	9,53
Résultat net, part du Groupe après dilution	4,78	13,18 ^(f)	9,44
Dividende en numéraire par action			
Distributions exceptionnelles en nature sous forme d'action Hermès	-	4,20 ^(g)	11,67 ^(h)
Acompte décidé en numéraire	1,35	1,25	1,25
Solde décidé en numéraire	-	1,95	0,00
Montant brut global décidé au titre de la période ^{(i) (j)}	1,35	3,20	1,25

(f) Dont 6,07 euros par action avant dilution (6,01 euros par action après dilution) résultant des distributions des titres Hermès.

(g) Acompte sur dividende exceptionnel en nature.

(h) Distribution exceptionnelle en nature de réserves et primes d'émission en vertu de la septième résolution de l'Assemblée générale du 9 décembre 2014.

(i) Pour l'exercice 2015/2016, montant approuvé par le Conseil d'administration le 11 février 2016 et versement le 21 avril 2016.

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

Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultat par action)</i>	<i>Notes</i>	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
Ventes	25	19 903	35 081	17 473
Coût des ventes		(6 927)	(12 307)	(6 197)
Marge brute		12 976	22 774	11 276
Charges commerciales		(7 734)	(13 828)	(6 713)
Charges administratives		(1 458)	(2 647)	(1 317)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	7	(6)	(3)	1
Résultat opérationnel courant	25-24	3 778	6 296	3 247
Autres produits et charges opérationnels	25	(156)	(298)	(236)
Résultat opérationnel		3 622	5 998	3 011
Coût de la dette financière nette		(46)	(164)	(91)
Autres produits et charges financiers		(134)	2 849	3 060
Résultat financier	26	(180)	2 685	2 969
Impôts sur les bénéfices	27	(1 148)	(2 518)	(1 595)
Résultat net avant part des minoritaires		2 294	6 165	4 385
Part des minoritaires	17	1 431	3 787	2 681
Résultat net, part du Groupe		863	2 378	1 704
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)	28	4,82	13,29	9,53
Nombre d'actions retenu pour le calcul		179 089 375	178 928 184	178 744 103
Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros)	28	4,78	13,18	9,44
Nombre d'actions retenu pour le calcul		179 941 664	179 684 869	179 604 149

État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
Résultat net avant part des minoritaires	2 294	6 165	4 585
Variation du montant des écarts de conversion	(80)	1 183	457
Effets d'impôt	7	220	90
	(73)	1 403	547
Variation de valeur des investissements et placements financiers	(56)	397	373
Montants transférés en résultat	(2)	(3 406)	(3 317)
Effets d'impôt	2	212	191
	(56)	(2 797)	(2 753)
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	(69)	(3)	(10)
Montants transférés en résultat	39	(16)	(11)
Effets d'impôt	-	14	15
	(30)	(5)	(6)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat	(159)	(1 399)	(2 212)
Variation de valeur des terres à vigne	64	(20)	(20)
Montants transférés en réserves consolidées	-	3	-
Effets d'impôt	(21)	8	10
	43	(9)	(10)
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels	42	(148)	(147)
Effets d'impôt	(16)	47	47
	26	(101)	(100)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat	69	(110)	(110)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(90)	(1 509)	(2 322)
Résultat global	2 204	4 656	2 063
Part des minoritaires	1 399	2 960	1 353
RESULTAT GLOBAL, PART DU GROUPE	805	1 696	710

Bilan consolidé

ACTIF				
<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	'31 déc. 2015	'30 juin 2015	'31 déc. 2014
Marques et autres immobilisations incorporelles	5	16 324	16 242	15 731
Ecart d'acquisition	4	10 768	10 365	9 449
Immobilisations corporelles	6	11 958	11 418	11 038
Participations mises en équivalence	7	726	521	514
Investissements financiers	8	582	632	590
Autres actifs non courants	9	592	561	532
Impôts différés		2 030	2 031	1 504
Actifs non courants		42 980	41 770	39 358
Stocks et en-cours	10	10 426	10 704	9 757
Créances clients et comptes rattachés	11	2 610	2 173	2 355
Impôts sur les résultats		400	436	366
Autres actifs courants	12	2 431	2 176	2 004
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	3 839	2 771	4 332
Actifs courants		19 706	18 260	18 814
TOTAL DE L'ACTIF		62 686	60 030	58 172
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES				
<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	'31 déc. 2015	'30 juin 2015	'31 déc. 2014
Capital	15.1	361	361	363
Primes	15.1	194	194	357
Actions Christian Dior	15.2	(126)	(116)	(278)
Ecart de conversion	15.4	507	554	223
Ecart de réévaluation		401	412	432
Autres réserves		8 526	6 490	6 700
Résultat net, part du Groupe		863	2 378	1 704
Capitaux propres, part du Groupe		10 726	10 273	9 501
Intérêts minoritaires	17	16 912	16 047	15 161
Capitaux propres		27 638	26 320	24 662
Dette financière à plus d'un an	18	5 571	6 130	6 339
Provisions à plus d'un an	19	1 982	2 377	2 311
Impôts différés		5 602	5 738	5 307
Autres passifs non courants	20	7 967	7 262	6 451
Passifs non courants		21 122	21 507	20 408
Dette financière à moins d'un an	18	4 560	4 425	4 671
Fournisseurs et comptes rattachés		4 157	3 602	3 780
Impôts sur les résultats		677	431	640
Provisions à moins d'un an	19	423	323	349
Autres passifs courants	21	4 109	3 422	3 662
Passifs courants		13 926	12 203	13 102
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		62 686	60 030	58 172

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Ecart de réévaluation										Total des capitaux propres			
	Capital Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Christian Dior	Ecart de conversion	Invest. et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises		Terres à vignes	Engagements envers le personnel	Résultat et autres réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
							15.1	15.1						
Au 30 juin 2014	181 727 048	565	2 205	(288)	37	1 226	6	390	(9)	8 040	11 970	18 567	50 337	
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					517	(1 159)	(1)	(3)	(36)	-	(682)	(827)	(1 509)	
Résultat net					-	-	-	-	-	2 378	2 378	3 787	6 165	
Résultat global					517	(1 159)	(1)	(3)	(36)	2 378	1 696	2 960	4 656	
Charges liées aux plans d'options (Acquisitions) / cessions d'actions Christian Dior				172	-	-	-	-	-	(6)	166	-	166	
Augmentations de capital des filiales										-	-	6	6	
Dividendes et acomptes versés										(564)	(564)	(1 215)	(1 779)	
Distributions de titres Hermès			(1 848)							(991)	(2 839)	(4 016)	(6 855)	
Annulation d'actions Christian Dior	(1 219 532)	(2)	(165)							-	(165)	-	(165)	
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(6)	(6)	-	(6)	
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires						(1)		(1)		(2)	(4)	31	27	
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(5)	(5)	(109)	(114)	
Au 30 juin 2015	180 507 516	561	194	(116)	554	66	5	386	(45)	8 868	10 273	16 047	26 320	
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(47)	(25)	(12)	14	10	-	(58)	(32)	(90)	
Résultat net										863	863	1 431	2 294	
Résultat global					(47)	(25)	(12)	14	10	863	805	1 599	2 204	
Charges liées aux plans d'options (Acquisitions) / cessions d'actions Christian Dior				(10)						-	(10)	-	(10)	
Augmentations de capital des filiales										-	-	86	86	
Dividendes et acomptes versés										(349)	(349)	(430)	(779)	
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	1	1	
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										3	3	16	19	
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(7)	(7)	(219)	(226)	
Au 31 décembre 2015	180 507 516	561	194	(126)	507	45	(7)	400	(35)	9 589	10 726	16 912	27 638	

(en millions d'euros)	Ecart de réévaluation										Total des capitaux propres			
	Capital Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Christian Dior	Ecart de conversion	Invest. et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises		Terres à vignes	Engagements envers le personnel	Résultat et autres réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
							15.1	15.1						
Au 30 juin 2014	181 727 048	565	2 205	(288)	37	1 226	6	390	(9)	8 040	11 970	18 567	50 337	
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					186	(1 138)	(3)	(3)	(36)		(994)	(1 328)	(2 522)	
Résultat net										1 704	1 704	2 681	4 385	
Résultat global					186	(1 138)	(3)	(3)	(36)	1 704	710	1 553	2 063	
Charges liées aux plans d'options (Acquisitions) / cessions d'actions Christian Dior				10						12	12	12	24	
Augmentations de capital des filiales										-	-	4	4	
Dividendes et acomptes versés										(340)	(340)	(433)	(773)	
Distributions de titres Hermès			(1 848)							(991)	(2 839)	(4 016)	(6 855)	
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(2)	(2)	7	5	
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires						(1)				(3)	(4)	4	-	
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(16)	(16)	(137)	(153)	
Au 31 décembre 2014	181 727 048	565	357	(278)	225	87	5	387	(45)	8 404	9 501	15 161	24 662	

Tableau de variation de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Note 8</i>	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
I OPERATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		3 622	5 998	3 011
Neutralisation de la part dans le résultat et les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		15	17	10
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 304	2 136	1 244
Autres charges calculées		(100)	(473)	(120)
Autres retraitements		(57)	(67)	(39)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité		4 784	7 611	4 106
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(35)	(164)	(85)
Impôts payés relatifs aux activités d'exploitation		(1 079)	(1 551)	(742)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt		3 670	5 896	3 279
Variation du besoin en fonds de roulement	<i>14.1</i>	561	(468)	540
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		4 231	5 428	3 819
Investissements d'exploitation	<i>14.2</i>	(1 270)	(1 947)	(1 014)
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cas h-flow disponible)		2 961	3 481	2 805
II INVESTISSEMENTS FINANCIERS				
Acquisitions d'investissements financiers		(60)	(41)	(27)
Cessions d'investissements financiers		29	178	139
Dividendes reçus		-	-	-
Impôt relatif aux investissements financiers		(250)	(252)	(237)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés		(249)	(55)	(28)
Variation de la trésorerie issue des investissements financiers		(530)	(170)	(153)
III OPERATIONS EN CAPITAL				
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		78	7	4
Acquisitions et cessions d'actions auto-détenues Christian Dior	<i>15.2</i>	(9)	1	10
Dividendes et acomptes versés par la société Christian Dior		(349)	(575) ^(a)	(348) ^(a)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées		(433)	(1 271) ^(a)	(486) ^(a)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés par les sociétés du Groupe		(50)	(392)	(50)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		15	1	(16)
Variation de la trésorerie issue des opérations en capital		(748)	(2 229)	(886)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement		1 685	1 082	1 766
IV OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		426	2 637	2 357
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(1 022)	(3 223)	(2 171)
Acquisitions et cessions de placements financiers	<i>15</i>	237	(355)	(126)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		(359)	(941)	60
V INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION		(130)	115	17
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+ II+ III+ IV+V)		1 194	256	1 843
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE	<i>14</i>	2 319	2 063	2 063
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	<i>14</i>	3 513	2 319	3 906
TOTAL DE L'IMPOT PAYE		(1 379)	(2 195)	(1 029)
Opérations comprises dans le tableau ci-dessus, sans incidence sur la variation de la tré - investissements en location-financement		2	6	4

(a) Les distributions en nature des actions Hermès n'ont pas eu d'effet sur la trésorerie, hors effet impôts. Voir Note 8.

Annexe aux comptes consolidés résumés

1. Principes comptables	23
2. Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées.....	23
3. Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles	24
4. Écarts d'acquisition.....	25
5. Évaluation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie	25
6. Immobilisations corporelles.....	26
7. Participations mises en équivalence	27
8. Investissements financiers	27
9. Autres actifs non courants	29
10. Stocks et en-cours	29
11. Clients.....	30
12. Autres actifs courants	31
13. Placements financiers.....	31
14. Trésorerie et variation de trésorerie.....	32
15. Capitaux propres.....	33
16. Plans d'options et assimilés.....	35
17. Intérêts minoritaires.....	36
18. Emprunts et dettes financières	37
19. Provisions	38
20. Autres passifs non courants.....	39
21. Autres passifs courants	40
22. Instruments financiers et gestion des risques de marché	40
23. Information sectorielle	43
24. Charges par nature.....	46
25. Autres produits et charges opérationnels.....	46
26. Résultat financier	46
27. Impôts sur les résultats	47
28. Résultat par action	47
29. Engagements hors bilan.....	48
30. Faits exceptionnels et litiges	48
31. Événements postérieurs à la clôture.....	48

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du 1^{er} semestre de l'exercice 2015/2016 couvrant la période du 1^{er} juillet 2015 au 31 décembre 2015 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 11 février 2016.

La comparabilité des comptes semestriels et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités du Groupe, qui réalise sur la seconde partie de l'année calendaire un volume d'affaires supérieur à celui des six premiers mois.

Ces comptes sont établis en conformité avec la norme IAS 34 sur l'établissement des comptes semestriels, ainsi que les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne en vigueur au 31 décembre 2015 ; ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées. Les comptes semestriels sont préparés selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour la préparation des comptes annuels.

1.2 Évolutions du référentiel comptable applicable au Groupe

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire à compter du 1^{er} juillet 2015

L'amendement applicable au Groupe à compter du 1^{er} juillet 2015 est le suivant :

- l'amendement d'IAS 19 relatif à la comptabilisation des contributions des employés aux régimes post-emploi.

L'application de cet amendement n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

Autres évolutions normatives dont l'application sera postérieure au 1^{er} juillet 2016

Les amendements d'IAS 16 et 41 concernant les actifs biologiques sont les seules normes applicables au Groupe à compter du 1^{er} juillet 2016. L'application de ces amendements n'aura pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe, le Groupe ne pratiquant aucune réévaluation de ces actifs, leur valeur de marché étant proche de leur valeur historique (voir Note 1.13 de l'annexe aux comptes consolidés annuels au 30 juin 2015).

Le Groupe est informé de l'évolution des discussions en cours de l'IFRIC et de l'IASB relatives à la comptabilisation des engagements d'achat de titres de minoritaires et des variations de leurs montants.

Les effets de l'application de la norme IFRS 15 sur la comptabilisation du chiffre d'affaires, à partir du 1^{er} janvier 2018, sont en cours d'analyse. Ceux-ci devraient être peu significatifs, étant donnée la nature des activités du Groupe.

Les effets de l'application de la norme IFRS 9 sur les instruments financiers, à partir du 1^{er} janvier 2018, sont également en cours d'analyse.

Les effets de l'application de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location, à partir du 1^{er} janvier 2019 (sous réserve d'adoption par l'Union européenne) seront analysés en 2016.

2. VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTERET DANS LES ENTITES CONSOLIDEES

2.1 Distribution sélective

En juillet 2015, Sephora a acquis une participation de 95 % dans le site de e-commerce Luxola, présent dans neuf pays d'Asie du Sud-Est.

2.2 Autres activités

En octobre 2015, le Groupe a acquis une participation de 100 % dans le journal Le Parisien/Aujourd'hui en France. Cette acquisition porte sur l'activité d'édition, d'impression et de commercialisation de ce journal et de l'hebdomadaire Le Parisien Magazine.

Voir également Note 7 concernant les variations de pourcentage d'intérêts dans les participations mises en équivalence.

3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2015			30 juin 2015	31 décembre 2014
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	13 468	(611)	12 857	12 892	12 609
Enseignes	4 033	(1 663)	2 370	2 315	2 155
Licences de distribution	25	(25)	-	1	1
Droits au bail	807	(391)	416	428	397
Logiciels, sites Internet	1 277	(946)	331	289	285
Autres	758	(408)	350	317	284
TOTAL	20 368	(4 044)	16 324	16 242	15 731
Dont :					
Immobilisations en location-financement	14	(14)	-	-	-

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

Valeur brute <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Au 30 juin 2015	13 491	3 935	1 160	798	713	20 097
Acquisitions	-	-	91	14	116	221
Cessions, mises hors service	-	-	(14)	(6)	(32)	(52)
Effets des variations de périmètre	27	-	17	4	9	57
Effets des variations de change	(48)	98	3	(4)	(6)	43
Autres mouvements, y compris transferts	(2)	-	20	1	(17)	2
AU 31 DECEMBRE 2015	13 468	4 033	1 277	807	783	20 368

Amortissements et dépréciations <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Au 30 juin 2015	(599)	(1 620)	(871)	(370)	(395)	(3 855)
Amortissements	(9)	-	(72)	(26)	(66)	(173)
Dépréciations	-	-	(1)	(2)	-	(3)
Cessions, mises hors service	-	-	14	7	33	54
Effets des variations de périmètre	-	-	(14)	-	(4)	(18)
Effets des variations de change	(5)	(43)	(1)	1	2	(46)
Autres mouvements, y compris transferts	2	-	(1)	(1)	(3)	(3)
AU 31 DECEMBRE 2015	(611)	(1 663)	(946)	(391)	(433)	(4 044)
Valeur nette au 31 décembre 2015	12 857	2 370	331	416	350	16 324

Les effets des variations de change proviennent principalement des valeurs incorporelles comptabilisées en dollars US et en francs suisses, en raison de l'évolution de la parité de ces devises vis-à-vis de l'euro au cours du semestre. Il s'agit notamment de l'enseigne DFS Galleria et de la marque Donna Karan pour les variations dues au dollar US et des marques TAG Heuer et Hublot pour le franc suisse.

4. ECARTS D'ACQUISITION

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2015			30 juin 2015	31 décembre 2014
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	8 602	(1 733)	6 869	6 874	6 758
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	3 899	-	3 899	3 491	2 691
TOTAL	12 501	(1 733)	10 768	10 365	9 449

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>	31 décembre 2015 (6 mois)			30 juin 2015 (12 mois)	31 décembre 2014 (6 mois)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
A l'ouverture	11 995	(1 628)	10 365	9 626	9 626
Effets des variations de périmètre (Voir Note 2)	114	-	114	26	23
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	374	-	374	775	(46)
Variation des dépréciations	-	(80)	(80)	(215)	(179)
Effets des variations de change	20	(25)	(5)	153	25
Reclassements	-	-	-	-	-
A LA CLOTURE	12 501	(1 733)	10 768	10 365	9 449

Les effets des variations de périmètre du premier semestre de l'exercice 2015/2016 correspondent principalement à l'acquisition du journal Le Parisien/Aujourd'hui en France et à celle de 95 % du site de e-commerce Luxola.

Les effets des variations de change proviennent principalement des écarts d'acquisition comptabilisés en dollar US et en francs suisses, en raison de l'appréciation de ces devises vis-à-vis de l'euro au cours du semestre ; ceci concerne Benefit, Starboard Cruise Services et Donna Karan pour le dollar US et TAG Heuer et Hublot pour le franc suisse.

Voir également Note 20 pour les écarts d'acquisition provenant d'engagements d'achat de titres de minoritaires.

5. EVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS A DUREE DE VIE INDEFINIE

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 de perte de valeur au 31 décembre 2015, qui n'a pas révélé de risque de dépréciation significatif. Voir Note 25 concernant les dépréciations et amortissements enregistrés au cours du semestre.

6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions d'euros)	31 décembre 2015			30 juin 2015	31 décembre 2014
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terres	1 517	(75)	1 442	1 437	1 304
Terres à vignes et vignobles	2 538	(97)	2 441	2 370	2 364
Constructions	3 300	(1 544)	1 756	1 660	1 504
Immeubles locatifs	612	(48)	564	566	634
Agencements, matériels et installations	10 304	(6 786)	3 518	3 389	3 275
Immobilisations en-cours	871	(4)	867	715	739
Autres immobilisations corporelles	1 825	(455)	1 370	1 281	1 218
TOTAL	20 967	(9 009)	11 958	11 418	11 038
Dont:					
Immobilisations en location-financement	294	(200)	94	103	100
Coût historique des terres à vignes et vignobles	739	(97)	642	634	631

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
				Magasins	Production, logistique	Autres			
Au 30 juin 2015	2 465	4 670	610	6 251	2 086	1 587	719	1 810	19 978
Acquisitions	3	154	1	343	67	48	439	168	1 223
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	64	-	-	-	-	-	-	-	64
Cessions, mises hors service	-	(38)	-	(230)	(39)	(38)	-	(12)	(357)
Effets des variations de périmètre	-	1	-	1	39	15	(1)	-	55
Effets des variations de change	(3)	16	1	11	(17)	3	3	(5)	9
Autres mouvements, y compris transferts	9	14	-	553	37	(193)	(289)	(136)	(5)
AU 31 DECEMBRE 2015	2 538	4 817	612	6 909	2 173	1 222	871	1 825	20 967

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
				Magasins	Production, logistique	Autres			
Au 30 juin 2015	(95)	(1 575)	(44)	(5 947)	(1 445)	(925)	(4)	(529)	(8 560)
Amortissements	(3)	(87)	(1)	(485)	(67)	(52)	-	(28)	(723)
Dépréciations	-	(14)	-	(1)	-	-	(1)	-	(16)
Cessions, mises hors service	-	39	-	227	35	37	1	12	351
Effets des variations de périmètre	-	(1)	-	-	(37)	(13)	-	-	(51)
Effets des variations de change	1	(11)	(1)	(14)	11	(3)	-	1	(16)
Autres mouvements, y compris transferts	-	28	(2)	(216)	(2)	109	-	89	6
AU 31 DECEMBRE 2015	(97)	(1 619)	(48)	(4 456)	(1 505)	(847)	(4)	(455)	(9 009)
Valeur nette au 31 décembre 2015	2 441	3 198	564	2 473	670	375	867	1 370	11 958

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

L'effet de la réévaluation à valeur de marché, par rapport au prix d'acquisition, sur le montant des terres à vignes s'élève à 1 799 millions d'euros au 31 décembre 2015 (1 737 millions d'euros au 30 juin 2015, 1 733 millions d'euros au 31 décembre 2014).

La valeur de marché des immeubles locatifs, selon les expertises réalisées par des tiers indépendants, s'élève à environ 1 milliard d'euros au 31 décembre 2015. Les méthodes d'évaluation employées reposent sur les données de marché.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent les investissements de Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Sephora, DFS et Bvlgari dans leurs réseaux de distribution, ceux de Parfums Christian Dior dans de nouveaux comptoirs, ainsi que ceux des marques de champagne dans leur outil de production et les effets des investissements immobiliers affectés à l'exploitation administrative, commerciale ou locative.

Les effets des variations de change proviennent principalement des immobilisations corporelles comptabilisées en dollar US, en raison de l'évolution de la parité de cette devise vis-à-vis de l'euro entre le 30 juin 2015 et le 31 décembre 2015.

7. PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2015 (6 mois)				30 juin 2015 (12 mois)	31 décembre 2014 (6 mois)		
	Brut	Dépréciations	Net	<i>Dont actifs en partenariat</i>	Net	<i>Dont actifs en partenariat</i>	Net	<i>Dont actifs en partenariat</i>
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à l'ouverture	521	-	521	354	498	342	497	342
Part dans le résultat de la période	(6)	-	(6)	(4)	(3)	2	1	(2)
Dividendes comptabilisés sur la période	(4)	-	(4)	-	(21)	(11)	(11)	(5)
Effets des variations de périmètre	212	-	212	-	7	-	7	-
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	-	-	-	-	15	9	12	7
Effets des variations de change	-	-	-	-	12	9	7	4
Autres, y compris transferts	3	-	3	(2)	13	5	1	(5)
PART DANS L'ACTIF NET DES PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE A LA CLOTURE	726	-	726	348	521	354	514	343

Au 31 décembre 2015, les titres mis en équivalence comprennent principalement :

Pour les activités en partenariat :

- une participation de 50 % dans le domaine viticole de Château Cheval Blanc (Gironde, France), producteur du Saint-Emilion Grand cru classé A du même nom ;
- une participation de 50 % dans De Beers Diamond Jewellers, disposant d'un réseau de boutiques au sein desquelles sont commercialisés des bijoux sous la marque De Beers.

Pour les autres sociétés :

- une participation de 40 % dans Mongoual SA, société immobilière propriétaire d'un immeuble de bureaux à Paris (France), siège social de la société LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton ;
- une participation de 46 % dans JW Anderson, marque londonienne de prêt-à-porter, acquise en septembre 2013 ;
- une participation de 45 % dans PT. Sona Topas Tourism Industry Tbk (STTI), société de distribution indonésienne, titulaire notamment de licences de ventes en duty-free dans les aéroports ;
- une participation de 41,7 % dans Repossi, marque italienne de bijouterie, acquise en novembre 2015 ;
- une participation de 35,8 % dans L Catterton Management, société de gestion de fonds d'investissement créée en décembre 2015 en partenariat avec Catterton Management.

8. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2015			30 juin 2015	31 déc. 2014
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
TOTAL	786	(204)	582	632	590

Les investissements financiers ont évolué de la façon suivante au cours des périodes présentées :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
A l'ouverture	632	7 200	7 200
Acquisitions	58	38	20
Cessions à valeur de vente	(29)	(179)	(139)
Distributions en nature des actions Hermès	-	(6 785)	(6 785)
Variations de valeur de marché	(45)	388	347
Variations du montant des dépréciations	(22)	(10)	(10)
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	6	55	32
Reclassements	(18)	(75)	(75)
A LA CLOTURE	582	632	590

Au 30 juin 2014, les investissements financiers incluaient principalement une participation dans Hermès International SCA (« Hermès ») d'un montant brut et net de 6 595 millions d'euros. Cette participation a été distribuée aux actionnaires de LVMH et de Christian Dior au cours de l'exercice clos le 30 juin 2015, dans les conditions décrites ci-dessous.

Le 2 septembre 2014, sous l'égide du Président du Tribunal de Commerce de Paris, d'une part la société Hermès International et d'autre part les sociétés LVMH, Christian Dior et Financière Jean Goujon ont conclu un protocole transactionnel (le « Protocole ») selon les termes duquel :

- LVMH s'est engagée à distribuer à ses actionnaires la totalité des actions Hermès qu'elle détenait, soit 24 473 545 actions représentant 23,18 % du capital social et 16,56 % des droits de vote d'Hermès. Christian Dior, qui détenait au jour de la distribution 40,9 % du capital de LVMH par l'intermédiaire de la société Financière Jean Goujon dont elle détient la totalité des actions, s'est également engagée à distribuer à ses actionnaires les actions Hermès reçues de LVMH ;
- Les sociétés LVMH, Financière Jean Goujon, Christian Dior et Monsieur Bernard Arnault se sont engagés à ne pas acquérir d'actions Hermès pendant une durée de 5 ans.

Conformément aux termes du Protocole, LVMH et Christian Dior ont procédé à la distribution des actions Hermès à leurs actionnaires le 17 décembre 2014, sous la forme de distributions exceptionnelles en nature. La société LVMH a décidé d'une distribution en nature à raison de 2 actions Hermès pour 41 actions LVMH lors de son Assemblée générale mixte du 25 novembre 2014. Christian Dior a décidé d'une distribution en nature à raison d'une action Hermès pour 24 actions Christian Dior lors de son Assemblée générale mixte du 9 décembre 2014 et d'un acompte sur dividende en nature à raison de 3 actions Hermès pour 200 actions Christian Dior lors du Conseil d'administration du 11 décembre 2014.

Le montant des distributions en nature effectuées par le Groupe, de 6,9 milliards d'euros, a été valorisé en retenant le cours de bourse d'ouverture de l'action Hermès le 17 décembre 2014, soit 280,10 euros. Les droits formant rompus n'étant ni négociables ni cessibles, les actionnaires, lorsque l'application de la parité ne donnait pas un nombre entier d'actions Hermès, ont reçu le nombre d'actions Hermès immédiatement inférieur, complété d'une soulte en espèces.

Lors des distributions des titres Hermès aux actionnaires, la participation du Groupe dans Hermès correspondant à des actions non distribuées du fait de l'existence de reliquats et de droits formant rompus a été reclassée en Placements financiers pour un montant de 70 millions d'euros. Conformément aux termes du Protocole conclu avec Hermès, les sociétés du Groupe ont cédé ces participations résiduelles pour un montant de 74 millions d'euros.

Les effets de la distribution des actions Hermès sur les capitaux propres consolidés au 30 juin 2015 sont les suivants :

Effets sur les capitaux propres dont :

	Ecart de réévaluation au 30 juin 2014	Résultat	Autres réserves	Total	Part des	
					Part du Groupe	minoritair es
Distributions en nature des actions Hermès	(2 948)	3 193 (a)	(6 855)	(6 610)	(2 737)	(3 873)
Impôt afférent ^(b)	191	(570) -	-	(379)	(157)	(222)
Net	(2 757)	2 623	(6 855)	(6 989)	(2 894)	(4 095)

(a) Voir également Note 26.

(b) Y compris effets de la taxe à 3 % sur les dividendes versés par les sociétés du Groupe.

L'effet net sur les capitaux propres consolidés, négatif de 7,0 milliards d'euros, correspond à la valeur de la participation dans Hermès au 30 juin 2014 augmentée des effets d'impôts liés à cette distribution. Le gain (hors effet d'impôt) enregistré en résultat, de 3,2 milliards d'euros, correspond à la différence entre la participation valorisée au cours d'ouverture de l'action Hermès le 17 décembre 2014, soit 6,9 milliards d'euros, et son prix de revient comptable global de 3,7 milliards d'euros (2,7 milliards en trésorerie après déduction du gain comptabilisé en 2010, lors du dénouement d'equity linked swaps portant sur 12,8 millions de titres).

9. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015	30 juin 2015	31 déc. 2014
Dépôts de garantie	315	309	274
Instruments dérivés (Voir Note 22)	60	66	75
Créances et prêts	186	158	161
Autres	31	28	22
TOTAL	592	561	532

10. STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2015			30 juin 2015	31 déc. 2014
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	4 224	(11)	4 213	4 089	4 002
Autres matières premières et en-cours	1 533	(359)	1 174	1 301	1 310
	5 757	(370)	5 387	5 390	5 312
Marchandises	1 774	(194)	1 580	1 568	1 336
Produits finis	4 288	(829)	3 459	3 746	3 109
	6 062	(1 023)	5 039	5 314	4 445
TOTAL	11 819	(1 393)	10 426	10 704	9 757

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2015 (6 mois)			30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
A l'ouverture	12 074	(1 370)	10 704	9 593	9 593
Variation du stock brut	(10)	-	(10)	683	64
Effet de la provision pour retours vendanges	(2)	-	(2)	-	-
Variation de la provision pour dépréciation	(16)	-	(16)	(9)	(9)
Effets des variations de périmètre	-	(211)	(211)	(300)	(193)
Effets des variations de change	2	-	2	(3)	(4)
Autres, y compris reclassements	(54)	13	(41)	740	305
	(175)	175	-	-	1
A LA CLOTURE	11 819	(1 393)	10 426	10 704	9 757

Les effets des variations de change proviennent principalement des stocks comptabilisés en dollar US, en raison de l'appréciation de cette devise vis-à-vis de l'euro au cours du semestre.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	7	23	11
Effets des sorties de stocks de la période	(23)	(32)	(20)
INCIDENCE NETTE SUR LE COUT DES VENTES DE LA PERIODE	(16)	(9)	(9)
INCIDENCE NETTE SUR LA VALEUR DES STOCKS A LA CLOTURE	150	166	166

11. CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015	30 juin 2015	31 déc. 2014
Créances à valeur nominale	2 917	2 456	2 636
Provision pour dépréciation	(69)	(72)	(73)
Provision pour retours et reprises de produits	(238)	(211)	(208)
MONTANT NET	2 610	2 173	2 355

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015 (6 mois)			30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
A l'ouverture	2 456	(283)	2 173	2 008	2 008
Variation des créances brutes	358	-	358	15	325
Variation de la provision pour dépréciation	-	(1)	(1)	(7)	(10)
Variation de la provision pour retours et reprises de produits	-	(28)	(28)	(33)	(41)
Effets des variations de périmètre	139	(1)	138	15	5
Effets des variations de change	(35)	3	(32)	172	51
Reclassements	(1)	3	2	3	17
A LA CLOTURE	2 917	(307)	2 610	2 173	2 355

Le solde clients est constitué essentiellement d'en-cours sur des clients grossistes ou des agents, en nombre limité et avec lesquels le Groupe entretient des relations le plus souvent continues. Au 31 décembre 2015, la majeure partie des créances clients ont fait l'objet de couvertures de crédit client auprès des assureurs.

Au 31 décembre 2015, la ventilation de la valeur brute et de la provision pour dépréciation des créances clients, en fonction de l'ancienneté des créances, s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>		Valeur brute des créances	Dépréciations	Valeur nette des créances
Non échues :	- moins de 3 mois	2 321	(15)	2 306
	- plus de 3 mois	296	(4)	292
		2 617	(19)	2 598
Echues :	- moins de 3 mois	181	(7)	174
	- plus de 3 mois	119	(43)	76
		300	(50)	250
TOTAL		2 917	(69)	2 848

Au cours de chacune des périodes présentées, aucun client n'a représenté un montant de chiffre d'affaires excédant 10 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe.

La valeur actuelle des créances clients n'est pas différente de leur valeur comptable.

12. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015	30 juin 2015	31 déc. 2014
Placements financiers	385	257	266
Instruments dérivés	297	394	304
Créances d'impôts et taxes, hors impôts sur les résultats	646	524	479
Fournisseurs : avances et acomptes	168	142	168
Charges constatées d'avance	377	403	330
Autres créances	558	456	457
TOTAL	2 431	2 176	2 004

Voir également Note 13 « Placements financiers » et Note 22 « Instruments financiers et gestion des risques de marché ».

13. PLACEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015	30 juin 2015	31 déc. 2014
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	-	-	-
Valeurs mobilières de placement cotées	385	257	266
TOTAL	385	257	266
Dont coût historique des placements financiers	393	272	192

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
A l'ouverture	257	184	184
Acquisitions	121	256	-
Cessions à valeur de vente	-	(267)	(15)
Variations de valeur de marché	(11)	7	27
Variations du montant des dépréciations	-	7	-
Effets des variations de change	-	-	-
Reclassements ^(a)	18	70	70
A LA CLOTURE	385	257	266

(a) Voir note 8.

14. TRESORERIE ET VARIATION DE TRESORERIE

14.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015	30 juin 2015	31 déc. 2014
Dépôts à terme à moins de trois mois	816	516	1 270
Parts de SICAV et FCP monétaires	577	325	784
Comptes bancaires	2 446	1 930	2 278
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE AU BILAN	3 839	2 771	4 332

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>	31 déc. 2015	30 juin 2015	31 déc. 2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 839	2 771	4 332
Découverts bancaires	(326)	(452)	(426)
TRESORERIE NETTE DU TABLEAU DE VARIATION DE TRESORERIE	3 513	2 319	3 906

14.2 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>	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
Variation des stocks et en-cours	10	(670)	(54)
Variation des créances clients et comptes rattachés ^(a)	(339)	(12)	(303)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	410	209	512
Variation des autres créances et dettes	480	5	385
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT ^(b)	561	(468)	540

(a) Dont un effet négatif de 19 millions d'euros liés aux clients créditeurs (3 millions d'euros au 30 juin 2015 et 22 millions d'euros au 31 décembre 2014).

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

14.3 Investissements d'exploitation

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	5	(221)	(354)	(206)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(1 223)	(1 663)	(954)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		149	104	163
Effets sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations ^(a)		(1 295)	(1 915)	(997)
Effets sur la trésorerie des cessions d'immobilisations ^(a)		25	10	5
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissements d'exploitation ^(a)		-	(44)	(22)
INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION		(1 270)	(1 947)	(1 014)

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

15. CAPITAUX PROPRES

15.1 Capital social et primes

Au 31 décembre 2015, le capital est constitué de 180 507 516 actions (180 507 516 au 30 juin 2015 et 181 727 048 au 31 décembre 2014), entièrement libérées, au nominal de 2 euros ; 126 133 269 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (126 090 731 au 30 juin 2015 et 126 051 763 au 31 décembre 2014).

Les variations du capital social et des primes, en nombre d'actions et en valeur, s'analysent de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	31 déc. 2015			30 juin 2015	31 déc. 2014
		Capital	Primes	Total	Montant	Montant
A l'ouverture	180 507 516	361	194	555	2 568	2 568
Distributions en nature des actions Hermès ^(a)	-	-	-	-	(1 848)	(1 848)
Annulations d'actions	-	-	-	-	(165)	-
A la clôture	180 507 516	361	194	555	555	720

(a) Voir Note 8.

15.2 Actions Christian Dior

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2015		30 juin 2015	31 déc. 2014
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'options d'achat	1 134 610	87	88	84
Plans d'attribution d'actions gratuites	271 930	34	22	26
Plans à venir	29 979	5	6	3
Autres	-	-	-	1
Actions destinées à être annulées	-	-	-	164
ACTIONS CHRISTIAN DIOR	1 436 519	126	116	278

Au cours du premier semestre de l'exercice 2015/2016, les mouvements de portefeuille d'actions Christian Dior ont été les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Montant	Effet sur la trésorerie
Au 1^{er} juillet 2015	1 399 764	116	
Achats d'actions	65 343	11	(11)
Exercices d'options d'achat	(28 588)	(1)	2
Attribution définitive d'actions gratuites et de performance	-	-	-
AU 31 DECEMBRE 2015	1 436 519	126	(9)

15.3 Dividendes versés en numéraire par la société mère Christian Dior

<i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
Acompte au titre de l'exercice en cours (30 juin 2015 : 1,25 euro)	-	226	-
Distribution exceptionnelle en nature sous forme d'actions Hermès	-	751	-
Effet des actions auto-détenues	-	(2)	-
	-	975	-
Solde au titre des exercices précédents (30 juin 2015 : 1,95 euro ; 30 juin 2014 : 1,90 euro)	352	345	345
Distribution en nature sous forme d'actions Hermès	-	2 088	-
Effet des actions auto-détenues	(3)	(5)	(5)
	349	2 428	340
Montant brut total versé au cours de la période ^(a)	349	3 405	340

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

Le solde du dividende en numéraire pour l'exercice clôturant le 30 juin 2015, de 1,95 euro par action, a été versé le 15 décembre 2015, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale du 1^{er} décembre 2015, soit un montant total de 352 millions d'euros avant déduction du montant correspondant aux actions auto-détenues à la date de détachement du dividende. Le Conseil d'administration du 11 février 2016 a décidé la mise en paiement, le 21 avril 2016, d'un acompte sur dividende en numéraire d'un montant brut de 1,35 euro par action au titre de l'exercice 2015/2016.

15.4 Ecart de conversion

La variation du montant des écarts de conversion inscrits dans les capitaux propres, part du Groupe et le solde de clôture, y compris les effets de couverture des actifs nets en devises, s'analysent par devise de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015	Variation	30 juin 2015	31 déc. 2014
Dollar US	188	34	154	55
Franc suisse	305	(35)	340	187
Yen japonais	22	(30)	52	14
Hong Kong dollar	211	38	173	104
Livre sterling	22	(9)	31	-
Autres devises	(26)	(40)	14	(13)
Couvertures d'actifs nets en devises	(215)	(5)	(210)	(124)
TOTAL, PART DU GROUPE	507	(47)	554	223

16. PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILES

16.1 Plans d'options d'achat d'actions

Pour l'ensemble des plans, la parité est d'une action pour une option attribuée.

Le nombre d'options non exercées, dans le cadre des plans restant ouverts au 31 décembre 2015, provient des évolutions détaillées ci-dessous :

	31 décembre 2015 (6 mois)	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)
Options d'achat restant à exercer au 1 ^{er} juillet 2015	1 163 198	66,12
Attributions	-	-
Options devenues caduques	-	-
Options exercées	(28 588)	66,05
OPTIONS D'ACHAT RESTANT A EXERCER AU 31 DECEMBRE 2015	1 134 610	66,12

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

	31 décembre 2015 (6 mois)
<i>(en nombre d'actions)</i>	
Attributions provisoires au 1 ^{er} juillet 2015	202 419
Attributions provisoires de la période	69 511
Attributions devenues définitives	-
Attributions devenues caduques	-
ATTRIBUTIONS PROVISOIRES AU 31 DECEMBRE 2015	271 930

Un plan d'attribution d'actions gratuites et d'actions de performance a été mis en place le 1^{er} décembre 2015, portant sur 69 551 actions.

16.3 Charge de la période

	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
<i>(en millions d'euros)</i>			
Plans d'attribution d'actions gratuites Christian Dior	5	9	4
Plans d'options de souscription et d'attribution d'actions gratuites LVMH	18	38	20
CHARGE DE LA PERIODE	23	47	24

Pour les besoins de la détermination de la charge comptabilisée au cours du semestre, les données suivantes ont été retenues :

Pour LVMH

Le cours de clôture de l'action LVMH la veille de la date d'attribution des plans était de 158,05 euros pour le plan du 22 octobre 2015.

La valeur unitaire moyenne des attributions provisoires d'actions gratuites au premier semestre de l'exercice 2015/2016 était, lors de ces attributions, de 144,11 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France et 142,91 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France.

Pour Christian Dior

Le cours de bourse de l'action Christian Dior la veille de la date d'attribution du plan du 1^{er} décembre 2015 était de 173,20 euros.

La valeur unitaire moyenne des attributions provisoires d'actions gratuites sur la période est de 162,66 euros pour les bénéficiaires.

17. INTERETS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
A l'ouverture	16 047	18 367	18 367
Part des minoritaires dans le résultat	1 431	3 787	2 681
Dividendes versés aux minoritaires	(430)	(1 215)	(433)
Distributions en nature d'actions Hermès	-	(4 016)	(4 016)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées : autres mouvements	1	-	7
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires : mouvements sur le capital et l'autodétention de LVMH SE autres mouvements	16 -	30 1	13 (9)
Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités	17	31	11
Augmentations de capitaux souscrites par les minoritaires	86	6	4
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(32)	(827)	(1 328)
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	12	23	12
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(219)	(109)	(137)
A LA CLOTURE	16 912	16 047	15 161

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>	Ecarts de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Ecarts de réévaluation des avantages au personnel	Total part des minoritaires
Au 30 juin 2015	873	95	11	758	(82)	1 653
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(25)	(32)	(19)	28	16	(52)
Variations dues aux titres autodétenus et assimilés	-	-	-	-	-	-
AU 31 DECEMBRE 2015	848	61	(8)	786	(66)	1 621

Les intérêts minoritaires sont constitués principalement :

- des actionnaires de la société LVMH SE (59 %) autres que Financière Jean Goujon, actionnaire de contrôle ;
- des intérêts minoritaires constitués des 34 % détenus par Diageo dans Moët Hennessy. Les intérêts de Diageo dans Moët Hennessy peuvent être évalués à travers les ventes, le résultat opérationnel et les principaux actifs de l'activité Vins et Spiritueux, qui sont présentés en Note 23. Les 34 % détenus par Diageo dans Moët Hennessy, faisant l'objet d'un engagement d'achat, sont reclassés à la clôture en « Autres passifs non courants », et sont donc exclus du total des intérêts minoritaires à la date de clôture. Voir Note 20.
- des intérêts minoritaires constitués des 39 % détenus par M. Miller dans DFS, qui fait partie du groupe d'activités Distribution sélective, et dont les droits ne sont pas susceptibles d'entraver la mise en œuvre de la stratégie du Groupe dans DFS.

18. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

18.1 Dette financière nette

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015	30 juin 2015	31 déc. 2014
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	4 699	5 390	5 590
Emprunts bancaires et crédit-bail	872	740	749
Dette financière à plus d'un an	5 571	6 130	6 339
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	1 010	299	925
Billets de trésorerie	2 281	2 432	2 004
Découverts bancaires	326	452	426
Autres dettes financières à moins d'un an	943	1 242	1 316
Dette financière à moins d'un an	4 560	4 425	4 671
Dette financière brute	10 131	10 555	11 010
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(66)	(49)	(94)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	10 065	10 506	10 916
Placements financiers	(385)	(257)	(266)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 839)	(2 771)	(4 332)
Dette financière nette	5 841	7 478	6 318

La dette financière nette ne comprend pas les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en « Autres passifs non courants » (voir Note 20).

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

		Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
		Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
<i>(en millions d'euros)</i>										
Échéance	31 décembre 2016	3 086	1 474	4 560	1	(6)	(5)	3 087	1 468	4 555
	31 décembre 2017	1 443	158	1 601	(1 408)	1 384	(24)	35	1 542	1 577
	31 décembre 2018	596	146	742	-	(5)	(5)	596	141	737
	31 décembre 2019	1 212	577	1 789	(351)	339	(12)	861	916	1 777
	31 décembre 2020	607	40	647	(401)	394	(7)	206	434	640
	31 décembre 2021	664	-	664	(650)	637	(13)	14	637	651
	Au-delà	122	6	128	-	-	-	122	6	128
TOTAL		7 730	2 401	10 131	(2 809)	2 743	(66)	4 921	5 144	10 065

Voir Note 22.3 concernant les valeurs de marché des instruments de taux d'intérêt.

18.3 Analyse de la dette financière brute par devise après effets des instruments dérivés

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015	30 juin 2015	31 déc. 2014
Euro	7 726	8 003	8 361
Dollar US	458	258	319
Franc suisse	909	944	1 015
Yen japonais	354	329	338
Autres devises	618	972	883
Total	10 065	10 506	10 916

La dette en devises a le plus souvent pour objet de couvrir les actifs nets en devises de sociétés consolidées situées hors zone euro.

19. PROVISIONS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015	30 juin 2015	31 déc. 2014
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	647	687	653
Provisions pour risques et charges	1 314	1 642	1 625
Provisions pour réorganisation	21	48	33
Part à plus d'un an	1 982	2 377	2 311
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	5	4	4
Provisions pour risques et charges	354	303	328
Provisions pour réorganisation	64	16	17
Part à moins d'un an	423	323	349
TOTAL	2 405	2 700	2 660

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	Débitations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres (dont effets des variations de change)	31 déc. 2015
médicaux et engagements assimilés	691	68	(65)	(9)	10	(43)	652
Provisions pour risques et charges	1 945	354	(580)	(70)	9	10	1 668
Provisions pour réorganisation	64	44	(32)	(4)	12	1	85
TOTAL	2 700	466	(677)	(83)	31	(32)	2 405
Dont :							
Résultat opérationnel courant		265	(95)	(61)			
Résultat financier		2	1	-			
Autres		199	(583)	(22)			

Les provisions pour risques et charges correspondent à l'estimation des effets patrimoniaux des risques, litiges, 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 ou le calcul de l'impôt.

En particulier, 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 redressées, font l'objet de provisions appropriées dont le montant est revu régulièrement conformément aux critères des normes IAS 37 Provisions et IAS 12 Impôts.

L'évolution des provisions reflète notamment la résolution de certaines discussions avec des administrations fiscales, douanières ou autres, tant en France qu'à l'étranger.

20. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015	30 juin 2015	31 déc. 2014
Engagements d'achat de titres de minoritaires	7 421	6 823	6 008
Instruments dérivés (voir Note 22)	2	12	16
Participation du personnel aux résultats	93	79	88
Autres dettes	451	348	339
TOTAL	7 967	7 262	6 451

Au 31 décembre 2015, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy, avec un préavis de six mois, pour un montant égal à 80 % de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de la promesse. Dans le calcul de l'engagement, la juste valeur a été déterminée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

Moët Hennessy SNC 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 et Clos des Lambrays et à l'exception de certains vignobles champenois.

Les engagements d'achat de titres de minoritaires incluent en outre l'engagement relatif aux minoritaires de Loro Piana (20 %), Ile de Beauté (35 %), Heng Long (35%) ainsi que de filiales de distribution dans différents pays, principalement au Moyen-Orient.

21. AUTRES PASSIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015	30 juin 2015	31 déc. 2014
Instrument s dérivés (voir Note 22)	185	278	274
Personnel et organismes sociaux	1 328	1 091	1 174
Participation du personnel aux résultats	98	57	75
Etats et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôts sur les résultats	570	390	476
Clients : avances et acomptes versés	228	171	202
Différé de règlement d'imobilisations corporelles ou financières	546	415	458
Produits constatés d'avance	208	221	190
Autres dettes	946	799	813
TOTAL	4 109	3 422	3 662

22. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHE

22.1 Organisation de la gestion des risques de change, de taux et des marchés actions

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

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

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

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

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

Les décisions de couverture sont prises selon un processus clairement établi qui comprend des présentations régulières aux organes de direction concernés, et font l'objet d'une documentation détaillée. Les contreparties sont retenues notamment en fonction de leur notation et selon une approche de diversification des risques.

22.2 Synthèse des instruments dérivés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	31 déc. 2015	30 juin 2015	31 déc. 2014
Risque de taux d'intérêt				
Actifs : non courants		57	45	61
courants		14	16	42
Passifs : non courants		-	(1)	(3)
courants		(5)	(11)	(6)
	22.5	66	49	94
Risque de change				
Actifs : non courants		3	21	14
courants		283	378	217
Passifs : non courants		(2)	(11)	(13)
courants		(178)	(266)	(268)
	22.4	106	122	(50)
Autres risques				
Actifs : non courants		-	-	-
courants		-	-	45
Passifs : non courants		-	-	-
courants		(2)	(1)	-
Total		(2)	(1)	45
Actifs : non courants	9	60	66	75
courants	12	297	394	304
Passifs : non courants	20	(2)	(12)	(16)
courants	21	(185)	(278)	(274)
		170	170	89

22.3 Instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux d'intérêt

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 31 décembre 2015 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché ^(a)		
	A un an	Dun à cinq ans	Au-delà	Total	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux en euros : payeur de taux variab	-	2 808	-	2 808	62	-	62
Swaps de devises	332	1 242	-	1 574	2	1	3
Autres dérivés de taux	500	184	-	684	-	1	1
TOTAL					64	2	66

(a) Gain / (Perte).

22.4 Instruments dérivés liés à la gestion du risque de change

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

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 31 décembre 2015 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par période d'affectation				Valeur de marché ^(a)				
	2015	2016	Au-delà	Total	Couverture	Couverture	Couverture d'actifs nets	Non affectés	TOTAL
					de juste valeur	de flux de trésorerie futurs			
Options achetées									
Put USD	86	136	-	222	-	1	-	-	1
Put JPY	19	-	-	19	-	-	-	-	-
Put GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	105	136	-	241	-	1	-	-	1
Tunnels									
Vendeur USD	7	4 069	-	4 076	-	19	-	-	19
Vendeur JPY	9	747	-	756	-	8	-	-	8
Vendeur autres	30	179	-	209	(1)	7	-	-	6
	46	4 995	-	5 041	(1)	34	-	-	33
Contrats à terme ^(b)									
USD	(7)	16	(2)	7	2	2	-	-	4
CHF	(37)	(15)	-	(52)	3	2	-	1	6
GBP	4	14	-	18	1	-	-	-	1
Autres	56	58	-	114	2	-	-	-	2
	16	73	(2)	87	8	4	-	1	13
Swaps cambistes ^(b)									
USD	3 402	26	-	3 428	(47)	-	103	-	56
CHF	425	9	-	434	(2)	-	(27)	-	(29)
GBP	287	-	-	287	10	-	37	-	47
JPY	302	-	-	302	(5)	1	(1)	-	(5)
HKD	180	-	-	180	-	-	(9)	-	(9)
Autres	847	73	12	932	2	-	(3)	-	(1)
	5 443	108	12	5 563	(42)	1	100	-	59
TOTAL					(35)	40	100	1	106

(a) Gain / (Perte).

(b) Vente / (Achat).

22.5 Instruments financiers liés à la gestion des autres risques

La politique d'investissement et de placement du Groupe s'inscrit dans la durée. Occasionnellement, le Groupe peut investir dans des instruments financiers à composante action ayant pour objectif de dynamiser la gestion de son portefeuille de placements.

Le Groupe est exposé aux risques de variation de cours des actions soit directement, en raison de la détention de participations ou de placements financiers, soit indirectement du fait de la détention de fonds eux-mêmes investis partiellement en actions.

Le Groupe peut utiliser des instruments dérivés sur actions ayant pour objet de construire synthétiquement une exposition économique à des actifs particuliers, ou de couvrir les plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH. La valeur comptable retenue pour ces instruments, qui ne font pas l'objet d'une cotation, correspond à l'estimation, fournie par la contrepartie, de la valorisation à la date de clôture. La valorisation des instruments tient compte de paramètres de marché tels les taux d'intérêts et le cours de bourse.

Le Groupe, essentiellement à travers son activité Montres et Joaillerie, peut être exposé à la variation du prix de certains métaux précieux, notamment l'or. Dans certains cas, afin de sécuriser le coût de production, des couvertures peuvent être mises en place, soit en négociant le prix de livraisons prévisionnelles d'alliages avec des affineurs, ou le prix de produits semi-finis avec des producteurs, soit en direct par l'achat de couvertures auprès de banques de première catégorie. Dans ce dernier cas, ces couvertures consistent à acheter de l'or auprès de banques ou à contracter des instruments fermes ou optionnels avec livraison physique de l'or. Les instruments dérivés liés à la couverture du prix des métaux précieux en vie au 31 décembre 2015 ont une valeur de marché négative de 2 millions d'euros. D'un montant nominal de 145 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 31 décembre 2015, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe inférieur à 1,5 million d'euros. Ces instruments sont à échéances 2016.

23. INFORMATION SECTORIELLE

Les marques et enseignes du Groupe sont organisées en sept groupes d'activités. Cinq groupes d'activités : Christian Dior Couture, 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 ainsi qu'une équipe de direction spécifique. 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, le plus souvent les activités nouvelles pour le Groupe ainsi que l'activité des sociétés holdings ou immobilières.

23.1 Informations par groupe d'activités

31 décembre 2015 (6 mois)

<i>(en millions d'euros)</i>	Chris- tian Dior	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté ^(a)	TOTAL
	Couture	Spiritueux	Maroquinerie	Cosmétiques	Joaillerie	sélective	Holdings	non affecté	
Ventes hors Groupe	959	2 657	6 418	2 026	1 726	5 924	193	-	19 903
Ventes intra-groupe	2	16	18	352	30	18	21	(437)	-
TOTAL DES VENTES	961	2 673	6 436	2 358	1 756	5 942	214	(437)	19 903
Résultat opérationnel courant	135	881	1 844	277	227	506	(92)	-	3 778
Autres produits et charges opérationnels	-	(9)	(108)	(4)	(32)	(5)	2	-	(156)
Charges d'amortissement	(64)	(69)	(539)	(98)	(109)	(192)	(25)	-	(896)
Charges de dépréciation	-	(15)	(71)	-	-	(3)	(10)	-	(99)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	193	6 932	7 278	1 950	5 862	3 560	1 317	-	27 092
Immobilisations corporelles	783	2 484	2 114	525	501	1 550	4 001	-	11 958
Stocks	342	4 795	1 566	447	1 361	1 909	237	(231)	10 426
Autres actifs opérationnels	228	1 392	873	778	728	758	915	7 538 ^(c)	13 210
TOTAL ACTIF	1 546	15 603	11 831	3 700	8 452	7 777	6 470	7 307	62 686
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	27 638	27 638
Passifs	445	1 426	2 451	1 380	920	2 425	1 140	24 861 ^(d)	35 048
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	445	1 426	2 451	1 380	920	2 425	1 140	52 499	62 686
Investissements d'exploitation ^(e)	(130)	(146)	(273)	(128)	(102)	(259)	(232)	-	(1 270)

30 juin 2015 (12 mois)

(en millions d'euros)	Christian Dior								Eliminations et non affecté ^(a)	TOTAL
	Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings			
Ventes hors Groupe	1 760	4 197	11 695	3 624	3 004	10 407	394	-	35 081	
Ventes intra-groupe	5	29	36	612	64	36	42	(824)	-	
TOTAL DES VENTES	1 765	4 226	11 731	4 236	3 068	10 443	436	(824)	35 081	
Résultat opérationnel courant	226	1 168	3 363	459	381	912	(196)	(17)	6 296	
Autres produits et charges opérationnels	-	(34)	(136)	(14)	2	(74)	(42)	-	(298)	
Charges d'amortissement	(112)	(127)	(613)	(168)	(180)	(330)	(35)	-	(1 565)	
Charges de dépréciation	-	(22)	(72)	(10)	(1)	(84)	(40)	-	(229)	
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	179	6 647	7 407	1 923	5 918	3 362	1 171	-	26 607	
Immobilisations corporelles	693	2 387	2 186	497	461	1 441	3 753	-	11 418	
Stocks	334	4 814	1 695	458	1 500	1 895	244	(236)	10 704	
Autres actifs opérationnels	232	1 133	895	716	693	681	493	6 458 ^(c)	11 301	
TOTAL ACTIF	1 438	14 981	12 183	3 594	8 572	7 379	5 661	6 222	60 030	
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	26 320	26 320	
Passifs	465	1 189	2 338	1 248	792	1 970	871	24 837 ^(d)	33 710	
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	465	1 189	2 338	1 248	792	1 970	871	51 157	60 030	
Investissements d'exploitation ^(e)	(205)	(189)	(591)	(230)	(200)	(352)	(180)	-	(1 947)	

31 décembre 2014 (6 mois)

(en millions d'euros)	Christian Dior								Eliminations et non affecté ^(a)	TOTAL
	Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings			
Ventes hors Groupe	851	2 280	5 784	1 786	1 480	5 134	158	-	17 473	
Ventes intra-groupe	3	16	14	291	36	18	18	(396)	-	
TOTAL DES VENTES	854	2 296	5 798	2 077	1 516	5 152	176	(396)	17 473	
Résultat opérationnel courant	120	686	1 702	211	176	484	(115)	(17)	3 247	
Autres produits et charges opérationnels	-	(28)	(90)	(15)	1	(71)	(33)	-	(236)	
Charges d'amortissement	(53)	(64)	(312)	(83)	(90)	(160)	(16)	-	(778)	
Charges de dépréciation	-	(21)	(47)	(9)	(1)	(82)	(30)	-	(190)	
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	137	5 789	7 313	1 902	5 646	3 161	1 232	-	25 180	
Immobilisations corporelles	622	2 339	2 165	477	425	1 415	3 595	-	11 038	
Stocks	279	4 567	1 561	398	1 240	1 668	239	(195)	9 757	
Autres actifs opérationnels	210	1 340	781	659	632	668	601	7 306 ^(c)	12 197	
TOTAL ACTIF	1 248	14 035	11 820	3 436	7 943	6 912	5 667	7 111	58 172	
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	24 662	24 662	
Passifs	368	1 461	2 265	1 310	741	2 053	956	24 356 ^(d)	33 510	
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	368	1 461	2 265	1 310	741	2 053	956	49 018	58 172	
Investissements d'exploitation ^(e)	(88)	(102)	(311)	(129)	(98)	(212)	(74)	-	(1 014)	

(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 différents 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 sur les sociétés.

(d) Les passifs non affectés incluent les dettes financières et la dette d'impôt courant et différé.

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

23.2 Informations par zone géographique

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
France	2 037	3 662	1 896
Europe (hors France)	3 813	6 491	3 488
Etats-Unis	5 066	8 334	4 187
Japon	1 372	2 332	1 119
Asie (hors Japon)	5 085	9 958	4 761
Autres pays	2 530	4 304	2 022
VENTES	19 903	35 081	17 473

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
France	390	614	307
Europe (hors France)	252	378	188
Etats-Unis	220	315	169
Japon	29	79	39
Asie (hors Japon)	296	430	238
Autres pays	83	131	73
INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION	1 270	1 947	1 014

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

23.3 Informations trimestrielles

La répartition des ventes par groupe d'activités et par trimestre au cours du semestre est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Parfums et Maro- quinerie	Parfums et Cosmé- tiques	Montres et Joaillerie	Distri- bution sélective	Autres et Holdings	Elimi- nations	TOTAL
Premier trimestre (juil.-sept 2015)	471	1 199	2 939	1 102	852	2 614	88	(219)	9 046
Deuxième trimestre (oct.-déc. 2015)	490	1 474	3 497	1 256	904	3 328	126	(218)	10 857
TOTAL PREMIER SEMESTRE 2015/2016	961	2 673	6 436	2 358	1 756	5 942	214	(437)	19 903

<i>(en millions d'euros)</i>	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Parfums et Maro- quinerie	Parfums et Cosmé- tiques	Montres et Joaillerie	Distri- bution sélective	Autres et Holdings	Elimi- nations	TOTAL
Premier trimestre (juil.-sept 2014)	417	948	2 647	961	706	2 234	74	(188)	7 799
Deuxième trimestre (oct.-déc. 2014)	437	1 348	3 151	1 116	810	2 918	102	(208)	9 674
TOTAL PREMIER SEMESTRE 2014/2015	854	2 296	5 798	2 077	1 516	5 152	176	(396)	17 473
Troisième trimestre (jan.-mars 2015)	433	992	2 975	1 094	723	2 656	96	(218)	8 751
Quatrième trimestre (avril - juin 2015)	478	938	2 958	1 065	829	2 635	164	(210)	8 857
TOTAL DEUXIEME SEMESTRE 2014/2015	911	1 930	5 933	2 159	1 552	5 291	260	(428)	17 608
TOTAL EXERCICE 2014/2015	1 765	4 226	11 731	4 236	3 068	10 443	436	(824)	35 081

24. CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
Frais de publicité et de promotion	2 228	4 007	1 981
Loyers commerciaux	1 875	3 326	1 546
Charges de personnel	3 433	6 357	3 023
Dépenses de recherche et développement	57	86	42

25. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
Résultat de cessions	2	(1)	1
Réorganisations	(68)	(65)	(38)
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(2)	-	-
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(90)	(251)	(205)
Autres, nets	2	19	6
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	(156)	(298)	(236)

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

Les frais de réorganisation concernent principalement certaines activités de Mode et Maroquinerie et Montres et Joaillerie.

26. RESULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
Coût de la dette financière brute	(69)	(184)	(101)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	18	30	15
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	5	(10)	(5)
Coût de la dette financière nette	(46)	(164)	(91)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	-	5	-
Part inefficace des dérivés de change	(145)	(473)	(173)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	30	3 355	3 256
Autres, nets	(19)	(38)	(23)
Autres produits et charges financiers	(134)	2 849	3 060
RESULTAT FINANCIER	(180)	2 685	2 969

Au 31 décembre 2015, le résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers provient principalement de plus-values de cession d'investissements et placements financiers.

Au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014, le résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers correspondait principalement à la plus-value avant impôts comptabilisée suite aux distributions exceptionnelles en nature d'actions Hermès, pour un montant de 3 189 millions d'euros au 31 décembre 2014 et pour un montant de 3 193 millions d'euros au 30 juin 2015.

27. IMPOTS SUR LES RESULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
Impôt courant de la période	(1 316)	(2 736)	(1 691)
Impôt courant relatif aux périodes antérieures	13	50	30
Impôt courant	(1 303)	(2 686)	(1 661)
Variation des impôts différés	51	184	85
Effet des changements de taux d'impôts sur les impôts différés	104	(16)	(19)
Impôts différés	155	168	66
CHARGE TOTALE D'IMPOT AU COMPTE DE RESULTAT	(1 148)	(2 518)	(1 595)
IMPOTS SUR ELEMENTS COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES	(28)	501	352

Au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014, la charge d'impôt courant inclut l'impôt relatif à la distribution des actions Hermès sous la forme de distributions exceptionnelles de dividende en nature et d'acompte sur dividende en nature, pour un montant de 568 millions d'euros au 31 décembre 2014 et de 570 millions d'euros au 30 juin 2015. Voir Note 8.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
Résultat avant impôt	3 442	8 683	5 980
Charge totale d'impôt	(1 148)	(2 518)	(1 595)
TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF	33,4%	29,0%	26,7%

28. RESULTAT PAR ACTION

	31 déc. 2015 (6 mois)	30 juin 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (6 mois)
Résultat net, part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	863	2 378	1 704
Impact des instruments dilutifs sur les filiales <i>(en millions d'euros)</i>	(3)	(10)	(8)
RESULTAT NET, PART DU GROUPE DILUE <i>(en millions d'euros)</i>	860	2 368	1 696
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	180 507 516	181 117 282	181 727 048
Nombre moyen d'actions Christian Dior auto-détenues sur la période	(1 418 141)	(2 189 098)	(2 982 945)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	179 089 375	178 928 184	178 744 103
RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION <i>(en euros)</i>	4,82	13,29	9,53
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	179 089 375	178 928 184	178 744 103
Effets de dilution des plans d'options	852 289	756 685	860 046
NOMBRE MOYEN D' ACTIONS EN CIRCULATION APRES EFFETS DILUTIFS	179 941 664	179 684 869	179 604 149
RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION APRES DILUTION <i>(en euros)</i>	4,78	13,18	9,44

Aucun événement de nature à modifier significativement le nombre d'actions en circulation ou le nombre d'actions potentielles n'est intervenu entre le 31 décembre et la date d'arrêté des comptes.

29. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au cours du semestre, les engagements hors bilan du Groupe se sont accrus essentiellement en raison des engagements donnés au titre des achats de raisins et vins ainsi que des locations simples et concessions, qui ont progressé d'environ 1,4 milliard d'euros.

30. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Dans le cadre de la gestion de ses activités courantes, le Groupe est partie à diverses procédures concernant le droit des marques, la protection des droits de propriété intellectuelle, la protection des réseaux de Distribution sélective, les contrats de licence, les relations avec ses salariés, le contrôle des déclarations fiscales et toutes autres matières inhérentes à ses activités. Le Groupe estime que les provisions constituées au bilan, au titre de ces risques, litiges ou situations contentieuses connus ou en cours à la date de clôture, sont d'un montant suffisant pour que la situation financière consolidée ne soit pas affectée de manière significative en cas d'issue défavorable.

Le 2 septembre 2014, les sociétés LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, Christian Dior, Financière Jean Goujon et Hermès ont conclu, sous l'égide du Président du Tribunal de commerce de Paris, un protocole transactionnel visant à mettre un terme définitif aux procédures contentieuses auxquelles avait donné lieu la prise de participation de LVMH dans le capital d'Hermès et à rétablir entre elles un climat de relations positives. Conformément aux termes de ce protocole, (i) en décembre 2014, LVMH a distribué à ses actionnaires la totalité des actions Hermès détenues par le groupe LVMH, et la société Christian Dior, qui détenait à cette date 40,9 % du capital de LVMH par l'intermédiaire de la société Financière Jean Goujon, a distribué les actions Hermès reçues de LVMH et (ii) LVMH et Hermès se sont désistés de toutes instances et actions engagés l'une à l'encontre de l'autre. Voir Note 8 concernant les effets de cette transaction sur les états financiers consolidés au 30 juin 2015.

Le projet architectural portant sur la restructuration et la reconstruction des anciens magasins 2 (îlot Seine) et 4 (îlot Rivoli) de La Samaritaine a été autorisé par deux permis de construire distincts délivrés par le Maire de Paris le 17 décembre 2012, qui ont tous deux fait l'objet de recours en annulation devant le Tribunal administratif de Paris. Le 11 avril 2014, le Tribunal administratif de Paris a rejeté le recours en annulation dirigé contre le permis de construire autorisant la restructuration de l'ancien magasin 2, bâtiment inscrit au titre des Monuments Historiques (îlot Seine). Ce premier permis est ainsi devenu définitif. Le 13 mai 2014, le Tribunal administratif de Paris a annulé le second arrêté de permis de construire autorisant la démolition partielle de l'ancien magasin 4 et la reconstruction d'un bâtiment contemporain conçu par l'agence d'architecture SANAA (îlot Rivoli). La société Grands Magasins de La Samaritaine et la Ville de Paris ont fait appel de ce jugement. Le 5 janvier 2015, la Cour administrative d'appel de Paris a rejeté leurs requêtes. La Samaritaine et la Ville de Paris ont formé un pourvoi en cassation devant le Conseil d'État qui, par un arrêt du 19 juin 2015, a annulé la décision de la Cour administrative d'appel, validant ainsi définitivement le second permis de construire.

Au premier semestre 2011, la société Christian Dior Couture a procédé au licenciement de Monsieur John Galliano et mis fin au contrat de consultant qui la liait à Cheyenne Freedom SARL, société détenue par Monsieur Galliano. La société John Galliano, filiale de Christian Dior Couture, a également résilié le contrat de travail de Monsieur Galliano. Ce dernier a engagé des procédures judiciaires à l'encontre de ces deux sociétés du Groupe. Les demandes de Cheyenne Freedom contre la société Christian Dior Couture ont été définitivement rejetées par la Cour d'Appel de Paris le 7 mai 2015. Par ailleurs le Conseil des Prud'hommes de Paris ayant rejeté, le 4 novembre 2014, l'intégralité des demandes de Monsieur Galliano, ce dernier a interjeté appel. La procédure d'appel est en cours.

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

31. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 31 décembre 2015 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 11 février 2016.

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle du 1^{er} juillet au 31 décembre 2015

<p>ERNST & YOUNG et Autres 1/2, place des Saisons 92400 Courbevoie – Paris-La Défense 1 S.A.S. à capital variable</p> <p>Commissaire aux Comptes Membre de la compagnie régionale de Versailles</p>	<p>MAZARS Tour Exaltis 61, rue Henri-Regnault 92400 Courbevoie – Paris-La Défense 1 S.A. au capital de 8.320.000 euros</p> <p>Commissaire aux Comptes Membre de la compagnie régionale de Versailles</p>
---	--

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Christian Dior, relatifs à la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2015, 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 de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Paris-La Défense, le 22 mars 2016
Les Commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG et Autres
Benoit Schumacher

MAZARS
Simon Beillevaire

Déclaration du Responsable du Rapport financier semestriel

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 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 23 mars 2016

Par délégation du Directeur général

Florian Ollivier
Directeur financier

Christian Dior