

Christian Dior

Rapport financier semestriel au 30 juin 2024

Rapport financier semestriel au 30 juin 2024

Chiffres clés	1
Commentaires sur les résultats et la situation financière consolidés	3
1. Commentaires sur le compte de résultat consolidé	4
2. Vins et Spiritueux	8
3. Mode et Maroquinerie	9
4. Parfums et Cosmétiques	11
5. Montres et Joaillerie	12
6. Distribution sélective	13
7. Commentaires sur le bilan consolidé	15
8. Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée	16
Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2024	19
1. Compte de résultat consolidé	20
2. État global des gains et pertes consolidés	21
3. Bilan consolidé	22
4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	23
5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée	24
6. Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés	25
7. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	54
Déclaration du responsable du rapport financier semestriel	55

Chiffres clés

Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Ventes	41 677	86 153	42 240
Marge brute	28 693	59 277	29 317
<i>Marge brute en pourcentage des ventes</i>	<i>68,8 %</i>	<i>68,8 %</i>	<i>69,4 %</i>
Résultat opérationnel courant	10 649	22 796	11 571
<i>Marge opérationnelle courante en pourcentage des ventes</i>	<i>25,6 %</i>	<i>26,5 %</i>	<i>27,4 %</i>
Résultat net	7 543	15 921	8 879
Résultat net, part des intérêts minoritaires	4 520	9 617	5 367
Résultat net, part du Groupe	3 023	6 304	3 512
Capacité d'autofinancement	13 790	29 511	14 504
Investissements d'exploitation	2 728	7 478	3 564
Cash-flow disponible d'exploitation ^(a)	3 128	8 101	1 798
Capitaux propres, part du Groupe	23 049	21 527	20 097
Intérêts minoritaires	40 908	38 766	36 908
Capitaux propres totaux	63 957	60 293	57 005
Dette financière nette ^(b)	12 076	10 548	12 301
Ratio Dette financière nette ^(b) /Capitaux propres totaux	18,9 %	17,5 %	21,6 %

(a) Voir le tableau de la trésorerie consolidée en page 24 pour la définition du cash-flow disponible d'exploitation.

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

Données par action

<i>(en euros)</i>	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Résultats nets, part du Groupe par action			
Résultat net, part du Groupe (avant dilution)	16,76	34,94	19,47
Résultat net, part du Groupe (après dilution)	16,74	34,93	19,45
Dividende par action			
Acompte	5,50 ^(b)	5,50	5,50
Solde	n.a	7,50	n.a
Montant brut global par action au titre de la période ^(a)	5,50	13,00	5,50

n.a. : non applicable.

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

(b) Le Conseil d'administration du 23 juillet 2024 a décidé le paiement, le 4 décembre 2024, d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2024 pour un montant brut de 5,50 euros par action.

Commentaires sur les résultats et la situation financière consolidés

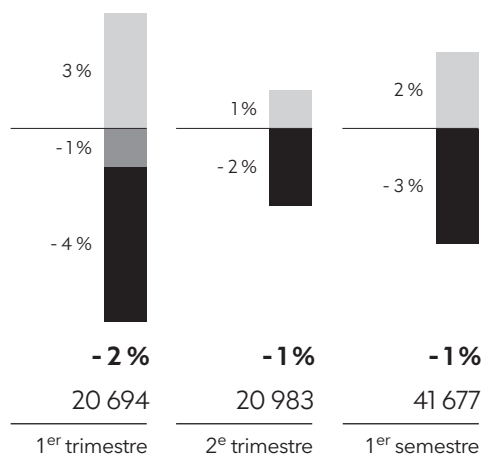
1.	Commentaires sur le compte de résultat consolidé	4
1.1	Analyse des ventes	4
1.2	Résultat opérationnel courant	5
1.3	Autres éléments du compte de résultat	7
2.	Vins et Spiritueux	8
2.1	Faits marquants	8
2.2	Perspectives	9
3.	Mode et Maroquinerie	9
3.1	Faits marquants	9
3.2	Perspectives	10
4.	Parfums et Cosmétiques	11
4.1	Faits marquants	11
4.2	Perspectives	12
5.	Montres et Joaillerie	12
5.1	Faits marquants	12
5.2	Perspectives	13
6.	Distribution sélective	13
6.1	Faits marquants	13
6.2	Perspectives	14
7.	Commentaires sur le bilan consolidé	15
8.	Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée	16

1. Commentaires sur le compte de résultat consolidé

1.1 Analyse des ventes

Évolution des ventes par trimestre

(en millions d'euros et en pourcentage)



- Croissance organique
- Variations de périmètre ^{(a)(b)}
- Évolution des parités monétaires ^(a)

(a) Les principes de détermination des effets de l'évolution des parités monétaires sur les ventes des entités en devises et des variations de périmètre sont décrits en page 7.
 (b) Effet négligeable au premier semestre 2024.

Au 30 juin 2024, les ventes consolidées s'élevèrent à 41 677 millions d'euros, en baisse de 1% par rapport au premier semestre 2023. Elles ont été impactées négativement de 3 points par la baisse moyenne de nombreuses devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment celle du renminbi chinois et du yen japonais.

Depuis le 1^{er} janvier 2023, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans le groupe d'activités Vins et Spiritueux, consolidation en février 2023 de Château Minuty ; dans le groupe d'activités Montres et Joaillerie, consolidation en mars 2024 de Pedemonte ; dans le groupe d'activités Distribution sélective, cession de Starboard en décembre 2023. Ces évolutions du périmètre de consolidation ont un effet négligeable sur la croissance du chiffre d'affaires semestriel du Groupe.

À taux de change et périmètre comparables, les ventes sont en hausse de 2%.

Ventes par devise de facturation

(en pourcentage)

	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Euro	20	20	19
Dollar US	28	28	27
Yen Japonais	9	7	7
Hong Kong dollar	3	3	3
Autres devises	40	42	44
Total	100	100	100

La répartition des ventes entre les différentes devises de facturation varie dans les proportions suivantes par rapport au premier semestre 2023 : le poids du yen japonais augmente de 2 points à 9%, ceux de l'euro et du dollar US augmentent de 1 point à 20% et 28% respectivement, celui du Hong Kong dollar est stable à 3%, tandis que celui des autres devises baisse de 4 points pour s'établir à 40%.

Ventes par zone géographique de destination

(en pourcentage)

	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
France	8	8	8
Europe (hors France)	16	17	15
États-Unis	25	25	24
Japon	9	7	7
Asie (hors Japon)	30	31	34
Autres marchés	12	12	12
Total	100	100	100

Par zone géographique, on constate une hausse de 2 points du poids relatif du Japon dans les ventes du Groupe qui s'établit à 9%, une hausse de 1 point des poids de la zone Europe (hors France) et des États-Unis, à respectivement 16% et 25%. Le poids de la France et celui des autres marchés restent stables à respectivement 8% et 12% tandis que celui de l'Asie (hors Japon) baisse de 4 points, à 30%.

Ventes par groupe d'activités

(en millions d'euros)

	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Vins et Spiritueux	2 807	6 602	3 181
Mode et Maroquinerie	20 771	42 169	21 162
Parfums et Cosmétiques	4 136	8 271	4 028
Montres et Joaillerie	5 150	10 902	5 427
Distribution sélective	8 632	17 885	8 355
Autres activités et éliminations	181	324	87
Total	41 677	86 153	42 240

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe varie comme suit : le poids des Montres et Joaillerie baisse de 1 point à 12% tandis que celui de la Distribution sélective augmente de 1 point et s'établit à 21%. Les poids des Vins et Spiritueux, de la Mode et Maroquinerie et des Parfums et Cosmétiques restent stables à respectivement 7%, 50% et 10%.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en baisse de 12% en données publiées. Impactées par un effet de change négatif de 4 points, partiellement compensé par l'effet périmètre lié à l'intégration de Château Minuty, les ventes de ce groupe d'activités ressortent en baisse de 9% à taux de change et périmètre comparables. Les ventes des champagnes et vins sont en baisse de 12% en données publiées et de 8% à taux de change et périmètre comparables, les ventes des cognacs et spiritueux enregistrent une baisse de 12% en données publiées et de 10% à taux de change et périmètre comparables. L'Europe, les États-Unis et la Chine sont les régions les plus impactées par la baisse de la demande des consommateurs.

1.2 Résultat opérationnel courant

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Ventes	41 677	86 153	42 240
Coût des ventes	(12 984)	(26 876)	(12 923)
Marge brute	28 693	59 277	29 317
Charges commerciales	(14 998)	(30 767)	(14 914)
Charges administratives	(3 039)	(5 721)	(2 827)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(6)	7	(5)
Résultat opérationnel courant	10 649	22 796	11 571
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	25,6	26,5	27,4

La marge brute du Groupe s'élève à 28 693 millions d'euros, en diminution de 2% par rapport à la période précédente ; le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 68,8%, en baisse de 0,6 point par rapport au premier semestre 2023.

Les charges commerciales, qui s'élèvent à 14 998 millions d'euros, sont en hausse de 1% en données publiées et de 4% à taux de change et périmètre comparables. Le niveau de ces charges exprimé en pourcentage des ventes, à 36,0%, est en hausse de 0,7 point par rapport au premier semestre 2023.

Les ventes du groupe d'activités Mode et Maroquinerie sont en hausse de 1% en données organiques mais diminuent de 2% en données publiées. Le Japon réalise d'excellentes performances, l'Europe est en légère progression, tandis que les États-Unis et l'Asie (hors Japon) enregistrent une baisse des ventes. Loewe, Loro Piana et Rimowa réalisent des performances remarquables.

Les ventes du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques sont en hausse de 6% en données organiques et de 3% en données publiées. Le Japon est le pays où la hausse des ventes est la plus forte.

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie sont en baisse de 3% en données organiques et de 5% en données publiées. Le Japon, la France et le Moyen-Orient sont les zones les plus dynamiques.

Les ventes des activités de Distribution sélective sont en hausse de 8% en données organiques et de 3% en données publiées. Sephora réalise d'excellentes performances dans la plupart des régions, notamment en Europe, aux États-Unis et au Moyen-Orient.

L'augmentation des charges commerciales provient principalement du développement des réseaux de distribution. Parmi ces charges commerciales, les frais de publicité et de promotion représentent 11% des ventes et sont en baisse de 4% à taux de change et périmètre comparables.

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

<i>(en nombre)</i>	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
France	546	550	515
Europe (hors France)	1 234	1 213	1 103
États-Unis	1 151	1 128	1 074
Japon	502	497	493
Asie (hors Japon)	2 026	2 003	1 873
Autres marchés	735	706	662
Total	6 194	6 097	5 720

Les charges administratives s'élèvent à 3 039 millions d'euros, en hausse de 8% en données publiées et 9% à taux de change et périmètre comparables. Elles représentent 7,3% des ventes.

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Vins et Spiritueux	777	2 109	1 046
Mode et Maroquinerie	8 058	16 836	8 562
Parfums et Cosmétiques	445	713	446
Montres et Joaillerie	877	2 162	1 089
Distribution sélective	785	1 391	734
Autres activités et éliminations	(293)	(415)	(306)
Total	10 649	22 796	11 571

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 10 649 millions d'euros, en baisse de 8% par rapport au premier semestre 2023. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes du Groupe s'élève à 25,6%, en baisse de 1,8 point par rapport au premier semestre 2023.

L'effet total de l'évolution des parités monétaires sur le résultat opérationnel courant par rapport au premier semestre 2023 est négatif de 607 millions d'euros. Ce chiffre intègre les trois éléments suivants : (i) l'effet des variations des parités monétaires sur les ventes et les achats des sociétés du Groupe exportatrices et importatrices, (ii) la variation du résultat de la politique de couverture de l'exposition commerciale du Groupe aux différentes devises, (iii) l'effet des variations des devises sur la consolidation des résultats opérationnels courants des filiales hors zone euro.

Vins et Spiritueux

	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Ventes (en millions d'euros)	2 807	6 602	3 181
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	777	2 109	1 046
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	27,7	31,9	32,9

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 777 millions d'euros, en baisse de 26% par rapport au premier semestre 2023. La part des champagnes et vins représente 351 millions d'euros et celle des cognac et spiritueux 426 millions d'euros. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes de ce groupe d'activités est de 27,7%.

Mode et Maroquinerie

	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Ventes (en millions d'euros)	20 771	42 169	21 162
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	8 058	16 836	8 562
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	38,8	39,9	40,5

Les activités Mode et Maroquinerie présentent un résultat opérationnel courant de 8 058 millions d'euros, en baisse de 6% par rapport au premier semestre 2023. Louis Vuitton et Christian Dior Couture maintiennent un niveau de profitabilité exceptionnel. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes de ce groupe d'activités s'établit à 38,8%.

Parfums et Cosmétiques

	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Ventes (en millions d'euros)	4 136	8 271	4 028
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	445	713	446
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	10,8	8,6	11,1

Le résultat opérationnel courant des activités Parfums et Cosmétiques, stable par rapport au premier semestre 2023, s'élève à 445 millions d'euros. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes de ce groupe d'activités atteint 10,8%.

Montres et Joaillerie

	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Ventes (en millions d'euros)	5 150	10 902	5 427
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	877	2 162	1 089
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	17,0	19,8	20,1

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Montres et Joaillerie s'élève à 877 millions d'euros, en baisse de 19% par rapport au premier semestre 2023. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes de ce groupe d'activités s'établit à 17,0%.

Distribution sélective

	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Ventes (en millions d'euros)	8 632	17 885	8 355
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	785	1 391	734
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	9,1	7,8	8,8

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Distribution sélective est en hausse de 7% par rapport au premier semestre 2023, à 785 millions d'euros, reflet des très bonnes performances de Sephora partout dans le monde. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes de ce groupe d'activités atteint 9,1%.

Autres activités

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations est négatif de 293 millions d'euros, à comparer à un montant négatif de 306 millions d'euros au premier semestre

2023. Outre les frais de siège, cette rubrique intègre les pôles hôtelier et média, les yachts Royal Van Lent ainsi que les activités immobilières du Groupe.

1.3 Autres éléments du compte de résultat

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Résultat opérationnel courant	10 649	22 796	11 571
Autres produits et charges opérationnels	(29)	(242)	(10)
Résultat opérationnel	10 620	22 554	11 560
Résultat financier	(252)	(926)	466
Impôts sur les bénéfices	(2 826)	(5 707)	(3 147)
Résultat net avant part des minoritaires	7 543	15 921	8 879
Part des minoritaires	(4 520)	(9 617)	(5 367)
Résultat net, part du Groupe	3 023	6 304	3 512

Les Autres produits et charges opérationnels représentent une charge nette de 29 millions d'euros contre une charge nette de 10 millions d'euros au premier semestre 2023. Au 30 juin 2024, ils résultent principalement des amortissements et dépréciations de marques, écarts d'acquisition et titres mis en équivalence, et des frais générés par les acquisitions de sociétés consolidées.

Le résultat opérationnel du Groupe, à 10 620 millions d'euros, est en baisse de 8% par rapport au premier semestre de l'année précédente.

Le résultat financier est négatif de 252 millions d'euros au 30 juin 2024 ; au premier semestre 2023, il était positif de 466 millions d'euros. Il est constitué :

- du coût global de la dette financière nette qui représente une charge de 231 millions d'euros, à comparer à une charge de 168 millions d'euros au premier semestre 2023, soit une

détérioration de 63 millions d'euros, résultant essentiellement de l'augmentation des taux d'intérêt ;

- des intérêts financiers sur dettes locatives enregistrés dans le cadre de la norme IFRS 16, en hausse notamment du fait de l'évolution des taux d'intérêt, qui représentent une charge de 241 millions d'euros, contre une charge de 160 millions d'euros un an auparavant ;
- des autres produits et charges financiers qui représentent un produit de 221 millions d'euros, contre un produit de 794 millions d'euros à fin juin 2023. Au sein de ceux-ci, la charge liée au coût des dérivés de change se monte à 177 millions d'euros, contre 179 millions d'euros un an auparavant. Par ailleurs, les effets des réévaluations des investissements et placements financiers sont positifs de 422 millions d'euros, contre un montant positif de 997 millions d'euros au premier semestre 2023.

Le taux effectif d'imposition du Groupe au premier semestre 2024 s'établit à 27,3%, en hausse de 1,1 point par rapport à celui du premier semestre 2023. Il intègre notamment la mise en place, à compter de 2024, de l'imposition mondiale minimum, dite « Pilier 2 ».

La part du résultat net revenant aux minoritaires est de 4 520 millions d'euros contre 5 367 millions d'euros en 2023. Les intérêts minoritaires sont essentiellement constitués des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior, soit 58% de l'actionnariat de LVMH SE, ainsi que des minoritaires de Moët Hennessy.

Le résultat net, part du Groupe s'élève à 3 023 millions d'euros, à comparer à 3 512 millions d'euros au premier semestre 2023.

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

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

Les effets des variations de périmètre sont déterminés en déduisant des ventes de l'exercice :

- pour les acquisitions de l'exercice, les ventes réalisées durant l'exercice par les entités acquises, à compter de leur entrée en consolidation ;
- pour les acquisitions de l'exercice précédent, les ventes réalisées au cours des mois durant lesquels les entités acquises n'étaient pas consolidées lors de l'exercice précédent ;

et en ajoutant :

- pour les cessions de l'exercice, les ventes de l'exercice précédent réalisées au cours des mois durant lesquels les entités cédées ne sont plus consolidées durant l'exercice ;
- pour les cessions de l'exercice précédent, les ventes réalisées durant l'exercice précédent par les entités cédées.

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

2. Vins et Spiritueux

	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Ventes (en millions d'euros)	2 807	6 602	3 181
Dont : Champagne et vins	1 395	3 461	1 583
Cognac et spiritueux	1 413	3 141	1 597
Ventes en volume (en millions de bouteilles)			
Champagne	25,6	66,5	30,2
Cognac	40,7	83,2	41,5
Autres spiritueux	10,2	21,5	11,2
Vins tranquilles et pétillants	31,2	52,7	26,8
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	7	7	6
Europe (hors France)	18	20	19
États-Unis	35	32	34
Japon	6	6	5
Asie (hors Japon)	20	21	23
Autres marchés	14	14	13
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	777	2 109	1 046
Marge opérationnelle courante (en %)	27,7	31,9	32,9

2.1 Faits marquants

Dans un environnement marqué par une baisse globale de la consommation, une réduction des stocks des distributeurs et un contexte défavorable sur le marché chinois, la normalisation de la demande amorcée en 2023 s'est poursuivie au premier semestre 2024. Les Maisons du Groupe s'appuient sur la force de leur réseau de distribution et sur des stratégies commerciales volontaristes pour gagner des parts de marché et renforcer le leadership en cognac, champagne et vins rosés de Provence. Elles maintiennent en parallèle leur rigueur de gestion tout en soutenant les opportunités de croissance et la désirabilité de leurs marques.

Les volumes de champagne, en repli au premier semestre, restent néanmoins supérieurs au niveau pré-Covid. **Moët & Chandon** poursuit le lancement international de sa cuvée de prestige *Collection Impériale* et propose une édition limitée « France » de son *Impérial Brut* aux couleurs du drapeau tricolore. En lien avec son programme d'agroécologie, *Natura Nostra*, la Maison inaugure un conservatoire de la diversité des cépages régionaux pour répondre aux enjeux du changement climatique. **Dom Pérignon** présente une nouvelle dynamique de ses offres de raretés et renforce ses liens avec la haute gastronomie tout en poursuivant

sa collaboration artistique avec Lady Gaga. **Armand de Brignac** est en recul aux États-Unis mais sa dynamique reste soutenue au Japon. **Veuve Clicquot** renforce sa stratégie d'élévation de marque en déployant son programme « Solaire Culture » et part à la conquête de nouveaux moments de consommation avec sa cuvée *Rich* renouvelée et ses terrasses Sun Club à travers le monde. **Krug** présente *Krug Grande Cuvée 172^e Édition*, *Krug Rosé 28^e Édition*, *Krug 2011* et célèbre les 10 ans de son programme de l'Ingrédient Unique en mettant la fleur à l'honneur. **Ruinart** continue de développer la désirabilité de sa cuvée *Blanc de Blancs* grâce à son partenariat avec six artistes d'origines et cultures différentes autour de « conversations avec le vivant » et au succès de sa récente innovation, la cuvée *Blanc Singulier*, témoin de l'évolution climatique.

Les Maisons d'**Estates & Wines** étendent leur présence dans toutes les régions. **Joseph Phelps** accélère son développement en dehors des États-Unis. Dans la catégorie des Rosés de Provence, qui poursuit sa croissance, Moët Hennessy renforce sa position de leader grâce aux avancées des trois Maisons **Château d'Esclans**, **Minuty** (intégré pour la première fois dans les comptes du premier semestre) et **Château Galoupet**. Confirmant ses choix stratégiques sur l'évolution du profil de ses vins, **Terrazas de los Andes** (Argentine) reçoit de très bonnes notes de la part des critiques. **Cloudy Bay** consolide sa position de référence des Sauvignons Blancs de Nouvelle-Zélande.

Les ventes du cognac **Hennessy** sont pénalisées au premier semestre par une demande locale faible sur le marché chinois. Aux États-Unis, le redressement amorcé fin 2023 se confirme en 2024 avec des gains de parts de marché. Le lancement de la nouvelle campagne « Made for More » qui se déploiera pleinement au second semestre devrait amplifier cette amélioration. Les régions Asie-Pacifique et Amérique latine se développent fortement, soutenues par le renforcement des centres logistiques locaux. Hennessy accentue son engagement environnemental avec un nouveau modèle de viticulture durable, « Living Landscapes », s'appuyant sur l'agroforesterie et la biodiversité. Ce projet fédère pour la première fois les Maisons de négoce dans un effort commun pour revitaliser le paysage viticole cognacais.

Glenmorangie lance un nouveau whisky sans mention d'âge, *Triple Cask Reserve*, déjà primé au San Francisco World Spirits Competition 2024. Également distingué lors de cette compétition, **Ardbeig** remporte à nouveau le prix du meilleur single malt écossais d'Islay pour *Ardbeig 25 ans d'âge* lors des World Whiskies Awards. **Belvedere** bénéficie du succès confirmé de la vodka de luxe *Belvedere 10*, soutenue par une campagne avec l'artiste Future. Quatre fois médaillé aux ASCOT Awards, **Woodinville** est désormais présent dans l'ensemble des États-Unis. **Volcán de mi Tierra** lance une cuvée de prestige, *Blanco Tabona*. Le rhum **Eminente**, en forte croissance en Europe, est soutenu en France par sa première campagne publicitaire.

2.2 Perspectives

L'année 2024 s'oriente vers une année de consolidation dans un contexte de gestion prudente des niveaux de stocks chez les distributeurs. Confiant dans le leadership de ses Maisons, le groupe Vins et Spiritueux poursuit sa stratégie de conquête de parts de marché tout en maintenant sa rigueur de gestion. La visibilité des marques demeure un axe prioritaire pour saisir les opportunités de croissance : après la forte activation liée

aux Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024, elles vont accentuer leur présence sur la période de fin d'année. Moët Hennessy continue à mettre l'accent sur les engagements environnementaux et sociaux déployés dans le cadre de son programme « Living Soils Together ». Les efforts menés ont permis notamment de réduire significativement les émissions de carbone et de renforcer les pratiques régénératives sur l'ensemble des vignobles. La seconde édition du « World Living Soils Forum » est prévue à Arles en octobre prochain.

3. Mode et Maroquinerie

	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Ventes (en millions d'euros)	20 771	42 169	21 162
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	7	7	7
Europe (hors France)	17	18	17
États-Unis	16	17	17
Japon	13	10	9
Asie (hors Japon)	38	39	41
Autres marchés	9	9	9
Total	100	100	100
Nature des ventes			
(en % du total des ventes)			
Ventes au détail	95	95	95
Ventes de gros	5	5	5
Licences	-	-	-
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant			
(en millions d'euros)	8 058	16 836	8 562
Marge opérationnelle courante (en %)	38,8	39,9	40,5

3.1 Faits marquants

Les Maisons de Mode et Maroquinerie s'appuient sur la vitalité de leurs collections iconiques. Animées par le désir d'offrir à leurs clients des produits et des expériences exceptionnels, elles maintiennent leur quête de créativité, de perfection artisanale et d'excellence en distribution.

Louis Vuitton effectue un bon début d'année, toujours porté par sa créativité, sa dimension culturelle, la qualité de ses produits et sa faculté de renouvellement permanent autour du voyage, cœur de son ADN. Le défilé automne-hiver de Nicolas Ghesquière est l'occasion de célébrer ses dix ans de créations visionnaires au sein de la Maison. Après son défilé Voyager à Shanghai en avril,

il choisit le Parc Güell de Barcelone pour la Croisière 2025 et imprègne son univers créatif d'influences espagnoles. Pour son second défilé Homme au Jardin d'Acclimatation à Paris, Pharrell Williams propose un voyage dans l'Ouest américain. Sa collection printemps-été 2025, intitulée « Le monde est à vous », défile à la Maison de l'UNESCO, cadre idéal pour célébrer l'esprit voyageur de la Maison. De nombreuses nouveautés sont dévoilées en maroquinerie comme le sac *Low Key* ou encore le sac *Speedy P9* aux nouvelles couleurs, qui rencontre un grand succès. En joaillerie, la collection *LV Diamonds* met en lumière une taille innovante recréant la fleur du *Monogram* et étend l'engagement de la Maison en faveur de pratiques durables en assurant une traçabilité totale de chaque diamant. Pour son 10^e anniversaire, la montre *Escale* se réinvente avec son premier modèle à trois aiguilles, mêlant savoir-faire d'exception et empreinte des codes maletiers de la Maison. La Maison dévoile le nouveau chapitre de sa campagne iconique Core Values, incarnée par les champions de tennis Roger Federer et Rafael Nadal.

Christian Dior Couture poursuit une dynamique créative remarquable, portée par la désirabilité des nouvelles collections de ses créateurs, dont les défilés génèrent des records d'audience. Au sein du Brooklyn Museum, Maria Grazia Chiuri réinterprète les origines du prêt-à-porter Dior en évoquant la collection *Miss Dior* de 1967. Son défilé Croisière 2025 au château de Drummond en Écosse dévoile un vestiaire inspiré par la figure de Marie Stuart et les traditions artisanales écossaises. Kim Jones dévoile une couture masculine et crée la ligne de maroquinerie *Dior Gravity*, issue d'une délicate et unique technique d'embossage par l'action de la gravité. Les créations de haute joaillerie de Victoire de Castellane reçoivent un accueil remarquable, notamment les collections féériques *Diorama* et *Diorigami*, présentées en mai à Florence. Témoinnant de la renommée de la Maison, la série TV « The New Look », lancée le 14 février, date anniversaire du premier défilé de Monsieur Dior en 1947, retrace l'ascension du fondateur dans le Paris des années 40. Enfin, temps fort du réseau de distribution, une boutique exceptionnelle imaginée par Christian de Portzamparc est ouverte à Genève.

Celine continue d'élever sa désirabilité grâce au succès du prêt-à-porter et des lignes de maroquinerie *Triomphe* ainsi qu'à l'essor des accessoires. Baptisée *La Collection de l'Arc de Triomphe*, la collection Femme rend hommage au logo *Triomphe* de la Maison et à l'esthétique des années 60. Le défilé Homme est filmé dans le désert de Mojave sous le titre *Symphonie Fantastique*.

Fendi lance la ligne *Pequin*, réinterprétant la rayure emblématique de la Maison, et une collection de sept parfums exclusifs qui évoquent l'histoire de la famille Fendi et sa passion pour les matières raffinées.

Loro Piana est porté par le succès de ses collections et de ses matières d'exception. À noter les bonnes performances de la ligne *Resort 2024* et de ses produits « *Icons* », notamment la veste *Spagna*, ainsi que le lancement d'une capsule *Into the Wild*, dédiée à l'outdoor. La Maison poursuit l'essor de la maroquinerie, en forte progression, pour en faire un nouveau pilier de son développement.

L'alliance de la créativité audacieuse de JW Anderson et de son artisanat d'exception porte la dynamique de **Loewe**. Sous le titre « *Crafted World* », la Maison organise sa première exposition à Shanghai, célébrant son héritage, ses racines espagnoles et son engagement pour l'artisanat.

Marc Jacobs célèbre son 40^e anniversaire. À cette occasion, la Maison réunit ses amis d'hier et d'aujourd'hui pour des collaborations qui revisitent les pièces et les silhouettes phares de la marque.

Givenchy présente en mars une collection rappelant le style des muses du fondateur Hubert de Givenchy. En maroquinerie, le sac *Antigona Cube*, modulable grâce à sa construction semblable à un origami, est lancé.

La collection printemps-été 2025 de **Kenzo** défile dans les jardins du Palais-Royal à Paris pour une collection actualisant les vêtements traditionnels et inspirée des modèles d'archive.

La dynamique de **Berluti** est portée par le succès du prêt-à-porter et des souliers, nouvelles collections et modèles emblématiques. L'icône sneaker *Fast Track* est remise en lumière par une innovation ajoutant un confort unique à son style remarquable.

Rimowa poursuit sa croissance dans toutes les régions. La Maison bénéficie notamment du succès de ses nouvelles couleurs de valises *Essential*, de nouvelles collaborations et de la renaissance, en édition limitée, de sa ligne historique *Hammerschlag* en aluminium martelé. Une nouvelle communication « *Conçue pour la vie* » est dévoilée, soulignant la garantie à vie offerte sur toutes les valises et leur réparabilité.

Pucci présente en avril sa collection *Very Vivara*, immersion dans l'héritage créatif de la Maison autour de son emblématique motif *Vivara* né en 1965.

3.2 Perspectives

Les Maisons de Mode et Maroquinerie abordent le futur avec l'ambition inchangée d'élever encore leur désirabilité et de progresser dans leur stratégie de croissance responsable. **Louis Vuitton** inscrira les prochains mois sous le signe de sa quête permanente de perfection dans tous ses métiers. La Maison poursuivra la réinvention de ses lignes iconiques ancrées dans l'art du voyage et le développement qualitatif de son réseau de boutiques. Illustrant sa longue histoire d'artisan-malletier, les malles uniques, façonnées dans ses ateliers d'Asnières, abriteront les médailles et les torches des Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024. Ces réalisations viendront compléter la collection des malles trophées créées depuis 1988 pour les plus prestigieuses compétitions sportives. À l'occasion de sa 37^e édition qui débutera en août à Barcelone, Louis Vuitton redevient Partenaire Titre de l'America's Cup et organisateur des régates éliminatoires sous le nom de la Louis Vuitton Cup. Des initiatives fortes soutiendront la progression de **Christian Dior Couture**. Ses créateurs continueront de rendre hommage à l'élégance et au vestiaire iconique de la Maison. La collection *Dioriviera*, qui s'enrichit avec succès d'année en année, sera présente tout l'été dans les plus beaux lieux de villégiature à travers le monde. Plusieurs événements ainsi que des ouvertures de boutiques marqueront les mois qui viennent. **Celine** se concentrera sur l'élévation de la marque en maintenant son esprit unique de sophistication décontractée, et sur l'expansion de ses boutiques. **Fendi** ouvrira une boutique phare à Miami Design District et inaugurera sa présence au Vietnam. Le nouveau sac *Peekaboo Soft* sera parmi les lancements marquants du second semestre. **Loro Piana** dévoilera une collection capsule *Loro Denim* en hommage au denim japonais, matière d'exception tissée sur des métiers anciens, et continuera d'étroffer son offre en maroquinerie. Une exposition à Shanghai célébrera le 100^e anniversaire de la Maison. **Loewe** poursuivra l'expansion de son réseau de boutiques avec d'importants projets d'ouvertures aux États-Unis et en Europe. Une nouvelle Casa Loewe ouvrira en juillet à Séoul. **Marc Jacobs** se concentrera sur l'expansion de ses boutiques en propre aux États-Unis et sur le développement de ses ventes en ligne. **Berluti** habillera l'Équipe de France pour les cérémonies d'ouverture des Jeux olympiques et paralympiques de Paris 2024. **Rimowa** déploiera son programme Re-Crafted aux États-Unis et en Corée pour donner une seconde vie aux bagages en aluminium à travers la réutilisation, la réparation et le recyclage de valises.

4. Parfums et Cosmétiques

	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Ventes (en millions d'euros)	4 136	8 271	4 028
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	9	9	9
Europe (hors France)	20	21	19
États-Unis	19	19	19
Japon	5	5	5
Asie (hors Japon)	32	33	34
Autres marchés	15	13	14
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	445	713	446
Marge opérationnelle courante (en %)	10,8	8,6	11,1

4.1 Faits marquants

Associée au maintien ferme d'une stratégie de Distribution sélective, une dynamique d'innovation forte soutient la croissance du groupe Parfums et Cosmétiques au sein d'un environnement de marché très concurrentiel.

Parfums Christian Dior réalise une solide performance, renforçant son leadership dans ses marchés stratégiques, notamment au Japon, en Europe et au Moyen-Orient, et poursuivant l'amélioration de ses positions dans des marchés clés comme la Corée et les États-Unis. La Maison maintient une approche très sélective et qualitative de sa distribution au sein du «travel retail». Le parfum masculin *Savage* confirme son leadership mondial, tandis que les fragrances féminines iconiques *J'adore* et *Miss Dior*, soutenues par un fort plan d'innovation, connaissent un succès continu. Entre autres réussites, la nouvelle édition de *Miss Dior Parfum*, réinvention très contemporaine de la fragrance mythique, réalise de remarquables performances depuis son lancement en début d'année. La *Collection Privée Christian Dior*, complétée par une nouvelle variation olfactive *New Look*, poursuit son élévation dans l'univers de la haute parfumerie. Le maquillage contribue également aux bons résultats de la Maison, notamment grâce aux lignes phares, *Dior Addict* et *Forever* (*Glow Maximizer* et *Star Filter*), et au relancement de *Rouge Dior*. Le soin réalise de bonnes performances en Asie dans la catégorie premium avec les lignes *Prestige* et *Capture*. La Maison poursuit ses actions en faveur du développement durable guidées par sa nouvelle raison d'être, «Contribuer à un monde plus beau et plus heureux». Celles-ci sont structurées tout particulièrement autour de «l'empowerment» des femmes et la préservation de la biodiversité, par la mise en œuvre de l'agriculture régénératrice dans ses cultures de fleurs et plantes à parfums, et la restauration des grands espaces sauvages avec son nouveau partenaire le WWF.

Guerlain bénéficie de la bonne performance de ses innovations en parfum : *Néroli Plein Sud*, voyage olfactif inspiré par Saint-Exupéry, est un nouvel opus de sa collection de haute parfumerie *L'Art & La Matière*; *Florabloom*, un bouquet floral original, vient enrichir la collection *Aqua Allegoria*. Le soin se développe grâce à des extensions innovantes dans les lignes *Orchidée Impériale* et *Abeille Royale* et à l'ouverture de nouveaux spas, au sein des hôtels Beau Rivage de Lausanne et Rosewood de São Paulo notamment. La progression du maquillage est alimentée par les nouveautés *Terracotta Blush* et *Concealer* et le succès de l'huile à lèvres teintée *KissKiss Bee Glow Oil*. La Maison confirme son engagement envers la biodiversité et les abeilles, emblème de la Maison, et son soutien à la création artistique. La boutique des Champs-Élysées propose «Or Norme», une exposition sur le thème de l'or afin de célébrer les Jeux Olympiques.

Parfums Givenchy poursuit ses avancées portées par le parfum et tout particulièrement *L'Interdit* qui continue de gagner des parts de marché. L'activité maquillage est dynamisée par les produits pour le teint avant le relancement de son emblématique *Poudre Libre*. **Benefit** continue d'affirmer son leadership dans le domaine des sourcils en élargissant sa collection *Precisely, My Brow*, tout en proposant de nouvelles teintes de son mascara phare *BADgal Bang!*. Afin de réaffirmer son positionnement unique de marque de soin sensorielle, **Fresh** concentre sa communication sur ses produits iconiques, *Kombucha*, *Rose Face Cream* et *Crème Ancienne*. **Make Up For Ever** lance le fond de teint *Hydra Glow* qui vient compléter sa gamme *HD Skin* créée en 2022. Le retour de sa palette iconique *HD Skin Face Essentials* est l'autre fait marquant du semestre. **Kenzo Parfums** bénéficie du succès des nouveautés *Ikebana* (*Eau de parfum* et *Ikebana Mimosa*) dans sa ligne *Flower by Kenzo*. **Maison Francis Kurkdjian** ouvre une boutique rue François 1^{er}, à Paris et dévoile une nouvelle communication sur son duo de parfums *Petit Matin* et *Grand Soir*, ode aux différentes facettes de la capitale. La Maison poursuit son mécénat avec le Château de Versailles par la réalisation d'un «Observatoire de la biodiversité». **Acqua di Parma** lance *Mandarino di Sicilia*, nouvelle expression de son savoir-faire dans la recherche de matières premières singulières, propres au terroir italien. À noter également diverses initiatives dans le domaine de l'art de vivre et le renforcement de sa présence en France avec l'ouverture d'une première boutique estivale à Saint-Tropez. **Loewe Perfumes** développe sa présence à l'international, notamment sur les marchés asiatiques. **Fenty Beauty** inaugure sa présence en Chine et lance une nouvelle gamme de produits capillaires *Fenty Hair*. Forte de son succès parisien, **Officine Universelle Buly** renforce sa présence au Japon avec deux nouvelles officines. La Maison célèbre l'anniversaire de sa collection parfumée des *Jardins Français* avec la création de l'Herbier Odoriférant, un ouvrage où le papier devient senteur.

4.2 Perspectives

Tout en maintenant la vigilance requise dans un contexte d'incertitudes, les Maisons du Groupe continueront d'investir sélectivement dans leurs lignes de force : accélération de l'innovation, excellence des produits, sélectivité de la distribution. **Parfums Christian Dior** a pour objectif d'accélérer son développement en continuant d'innover avec des initiatives fortes sur les trois catégories parfum, maquillage et soin, et à travers une communication renouvelée, notamment pour le parfum *J'adore* dont la nouvelle égérie est Rihanna. L'innovation sera également au cœur de l'activité de **Guerlain** au second semestre avec notamment le relancement attendu de son rouge

à lèvres iconique *Rouge G*. Chez **Parfums Givenchy**, *L'Interdit* bénéficiera d'un lancement majeur. Le maquillage sera porté par des initiatives dans le domaine du teint et des lèvres. **Kenzo Parfums** bénéficiera d'une initiative sur sa ligne *Flower, La Récolte Parisienne*, qui allie engagement et créativité. **Maison Francis Kurkdjian** continuera d'enrichir son offre olfactive avec le lancement d'un nouveau parfum intimiste. **Acqua di Parma** renforcera son image intemporelle, élégante et sophistiquée, en proposant éditions limitées, collaborations artistiques et objets d'exception. **Loewe Perfumes** poursuivra son ancrage à l'international. **Benefit** renforcera son offre avec des innovations, notamment sur le teint.

5. Montres et Joaillerie

	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Ventes (en millions d'euros)	5 150	10 902	5 427
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	4	3	3
Europe (hors France)	14	15	14
États-Unis	23	23	23
Japon	13	11	10
Asie (hors Japon)	30	34	37
Autres marchés	15	14	13
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	877	2 162	1 089
Marge opérationnelle courante (en %)	17,0	19,8	20,1

5.1 Faits marquants

Face à des tendances contrastées sur les différents marchés, le groupe Montres et Joaillerie fait preuve de résilience, porté par le fort engagement des équipes, le savoir-faire maîtrisé des Maisons horlogères et la politique d'innovation audacieuse des Maisons joaillières. Les Maisons du Groupe s'appuient sur le développement sélectif de leurs réseaux de distribution, l'animation événementielle et les partenariats artistiques ou sportifs autour de leurs collections. Le renforcement des actions liées à leurs engagements sociétaux est tout aussi activement poursuivi.

Tiffany & Co. accentue le soutien de ses lignes iconiques, *Tiffany T, Lock, HardWear* et *Knot*, et dévoile une nouvelle communication, « With love, since 1837 ». Inspirée par la célébration de l'amour, fil conducteur de chacune des collections emblématiques de la Maison, la campagne suscite une forte adhésion. En avril s'ouvre à Tokyo l'exposition « Tiffany Wonder » autour de centaines de chefs d'œuvre de la Maison, jamais présentés pour certains d'entre eux, qui retracent près de 200 ans d'excellence artisanale, d'héritage et de modernité. Dévoilée en mai à Beverly Hills, *Céleste*, la collection de haute joaillerie *Blue Book 2024*,

s'inspire de l'imagination sans limites du premier créateur de la Maison, Jean Schlumberger. Une nouvelle collection *Tiffany Titan by Pharrell Williams* incarne l'alliance de la vision créative de Pharrell Williams et de la virtuosité artisanale de la Maison. Le déploiement du nouveau concept de boutiques se poursuit, avec près de 30 projets au cours du semestre, portant ainsi à près du quart du réseau la part des boutiques ainsi renouvelées. Le spectaculaire Landmark de New York, inspiration du nouveau concept, célèbre son premier anniversaire en avril et poursuit un programme dynamique d'événements artistiques.

Bulgari célèbre son 140^e anniversaire avec sa nouvelle campagne « Eternally reborn ». À Rome, les Thermes de Dioclétien servent d'écrin à la présentation de la collection de haute joaillerie *Aeterna*. Bulgari y repousse les limites de son savoir-faire et de son talent pour créer des pièces exceptionnelles, dont les ventes atteignent un niveau jamais atteint par la Maison en haute joaillerie. Le collier *Aeterna* de 140 carats, orné de sept gouttes de diamant parfaites, taillées dans la même pierre brute, met en lumière une expertise unique dans le travail du diamant au même titre que dans celui des pierres de couleur. La Maison lance à Séoul « Bulgari Studio », plateforme de co-création et d'expérimentation, dédiée pour sa première présentation à *B.zero1*, l'une de ses collections les plus iconiques. En horlogerie, un nouveau design est lancé pour la ligne *Lucea*, ainsi que de nouvelles montres en or *Octo* et *Bulgari Bulgari*. La Maison célèbre 15 ans de partenariat avec Save the Children. Un nouveau documentaire, « Un joyau de l'empereur – La création du Bulgari Hotel Roma » dévoile les coulisses de sa création, mettant à l'honneur le riche patrimoine culturel de l'Italie.

TAG Heuer renforce ses liens avec le monde du sport, en particulier celui de la Formule 1 : la montre *TAG Heuer Formula 1 x Kith*, conçue en collaboration avec la marque de mode et lifestyle, revisite une icône datant de 1986 ; l'édition spéciale *TAG Heuer Oracle Red Bull Racing* célèbre le partenariat de la Maison avec la célèbre écurie de Formule 1 ; le nouveau chronographe *Monaco Split-Seconds*, sa première montre-bracelet à rattrapante, témoigne de sa légitimité d'horloger d'avant-garde. TAG Heuer se relance dans la lunetterie avec la manufacture Thélios. La première collection est dévoilée à Miami lors de la LVMH Watch Week.

Hublot multiplie créations et collaborations, illustrant son expertise technique et son esprit disruptif. Bousculant les normes horlogères classiques, la montre *Arsham Droplet*, créée en association avec l'artiste Daniel Arsham, réinterprète de façon révolutionnaire la montre de poche. À la LVMH Watch Week, la Maison ouvre la voie vers l'avenir de l'horlogerie avec la *Manufacture Piece numéro 10*, qui repense les fondamentaux de l'horlogerie. Au salon Watches & Wonders, la Maison met en avant son mouvement Chronographe Unico avec une expérience immersive.

Zenith poursuit son programme consacré à des pièces rares de son patrimoine historique, contribuant à la mise en place d'une économie circulaire pour ses références historiques les plus emblématiques. Dans ce cadre, la Maison dévoile sa première capsule *Icons*, dédiée à la collection *Pilot* avec trois montres restaurées et certifiées par la Manufacture. Au salon Watches & Wonders, trois nouveaux modèles sont présentés dans sa collection DEFY.

Chaumet dévoile les médailles des Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024, au design affirmé et audacieux, dessinées par son studio de création. À Venise, un événement «Chaumet en scène» est consacré à la dernière collection de haute joaillerie. La ligne de montres *Joséphine Aigrette* s'enrichit de nouveaux modèles revisitant les codes de la collection. La Maison poursuit le développement de sa collection *Bee My Love* qui connaît un grand succès auprès d'une clientèle jeune.

Fred réalise un bon début d'année, soutenu par sa campagne «Fred, joaillier solaire». Tandis que la Maison dévoile une nouvelle collection capsule *Force 10* aux couleurs de Roland Garros pour la seconde année de son partenariat, la collection *Pretty Woman* s'agrandit avec les colliers *Pretty Woman Sunlight Message*.

Nouvelles créations, nouvelle campagne, **Repossi** célèbre le 10^e anniversaire de sa collection iconique *Serti sur Vide*.

Le Groupe annonce l'acquisition de Swiza, propriétaire de **L'Épée 1839**, prestigieuse manufacture suisse dédiée à la fabrication d'horloges haut de gamme, véritables objets d'art renfermant d'exceptionnels mécanismes et grandes complications.

5.2 Perspectives

Le groupe Montres et Joaillerie poursuit son objectif de gains de parts de marché. Dans un environnement économique et géopolitique incertain, la priorité est donnée à l'innovation et à la désirabilité des collections ainsi qu'au développement qualitatif des boutiques en propre. Le renforcement des capacités de production est activement poursuivi avec l'extension en cours de la manufacture de Bulgari à Valenza et celle de Hublot à Nyon. **Tiffany & Co** continuera de soutenir ses collections iconiques avec le lancement de nouveaux modèles et l'intensification de la campagne «With love, since 1837». La seconde partie de l'année 2024 marquera le début de la célébration du cinquantième anniversaire des premières créations d'Elsa Peretti pour la Maison, incluant une offre de produits renouvelée et une nouvelle communication. La collection de haute joaillerie *Céleste* sera présentée en Asie à l'automne. La transformation du réseau de boutiques sera poursuivie avec plus d'une quarantaine de rénovations programmées d'ici la fin de l'année. **Bulgari** continuera de célébrer son icône *Serpenti* et lancera une nouvelle collection *Tubogas* tout en enrichissant sa collection *Cabochon* lancée fin 2023. **TAG Heuer** poursuivra son partenariat avec Red Bull Racing en Formule 1 et lancera une nouvelle campagne pour sa ligne *Aquaracer*. **Chaumet** ouvrira de nouveaux marchés au second semestre, notamment la Thaïlande, et présentera au Qatar sa première exposition de haute joaillerie au Moyen-Orient. **Hublot** est de retour durant l'été, en tant qu'Official Watch pour la 5^e fois depuis 2008, à la 17^e édition de l'UEFA EURO 2024™.

6. Distribution sélective

	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Ventes (en millions d'euros)	8 632	17 885	8 355
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	11	11	10
Europe (hors France)	11	9	8
États-Unis	46	46	45
Japon	1	1	1
Asie (hors Japon)	13	15	18
Autres marchés	18	18	18
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	785	1 391	734
Marge opérationnelle courante (en %)	9,1	7,8	8,8

6.1 Faits marquants

La croissance du groupe d'activités **Distribution sélective** est portée principalement par la dynamique remarquable de Sephora ; DFS connaît une évolution contrastée selon les régions.

Sephora enregistre de nouveaux records avec des croissances à deux chiffres de ses ventes et de son résultat, confirmant la force de la marque, la pertinence et l'attractivité de son modèle unique dans l'univers de la beauté de prestige. La performance est exceptionnelle dans plusieurs régions, en particulier en Europe, au Moyen-Orient et en Amérique latine. La croissance est tirée par le niveau élevé de fréquentation et l'expansion du réseau de boutiques. Aux États-Unis, Sephora se distingue par des parts de marché record grâce au renforcement de son réseau de boutiques et au succès du partenariat avec Kohl's, qui lui permet de recruter de nouveaux clients. Toutes les catégories de produits connaissent

de fortes progressions, en particulier le parfum et le soin des cheveux. Le maquillage et le soin de la peau restent néanmoins les premières catégories en termes de ventes. Accentuant son avance au sein de nombreux pays, Sephora poursuit ses gains de parts de marché. Ce succès découle de l'ambition continue d'être la plus belle enseigne de beauté de prestige dans le monde, forte d'une sélection exceptionnelle de marques et produits, de la meilleure expérience client en boutique ou en ligne, de communautés fidèles et de collaborateurs passionnés. Le lancement de *Fenty Beauty* en Chine reflète la stratégie de différenciation de la Maison sur ce marché clé. Une cinquantaine de boutiques ont été ouvertes dans le monde au cours du semestre. Avec des ventes dépassant très largement ses objectifs depuis son ouverture, la nouvelle boutique de Manchester au Royaume-Uni connaît un succès remarquable. Sephora continue d'innover en boutique et en ligne pour élever l'expérience client grâce à de nouveaux services comme le «Skin Diagnosis» pour une recommandation sur mesure des conseillers beauté. Sephora déploie pour la première fois à travers le monde sa signature, «We Belong To Something Beautiful» et continue de surprendre sa communauté de 65 millions de membres actifs. Outre le lancement de «Clean at Sephora» et «Planet Aware at Sephora», initiative visant à inspirer l'industrie en faveur d'une beauté plus responsable, la Maison continue d'affirmer ses valeurs et son engagement auprès de différentes communautés.

DFS, qui reste en dessous de son niveau d'activité pré-Covid de 2019, connaît une évolution contrastée en fonction de la fréquentation touristique des différentes destinations. Tandis que la reprise des voyages internationaux est partielle en Europe et dans les destinations phares de Hong Kong et Macao, la Maison enregistre de bonnes performances au Japon et dans les aéroports américains. Réinventant l'expérience offerte à sa clientèle, la *Galleria* de Hong Kong Causeway Bay a entrepris une rénovation intérieure et élargi son offre avec notamment la création d'un nouvel espace «Beauty Collective» qui propose une sélection unique de marques, une expérience multi-sensorielle et un ensemble de services personnalisés. Voyageant pour la première fois en dehors de l'Asie, l'exposition «Masters of Wines and Spirits» s'est déroulée en mai à Los Angeles, présentant une collection unique de plus de 200 Vins et Spiritueux rares et exclusifs. Le projet de la *Galleria* de Yalong Bay (Sanya) sur l'île de Hainan en Chine a démarré. DFS proposera une très vaste palette de marques de tout premier plan et un ensemble de services personnalisés sans équivalent. En France, La Samaritaine confirme son attractivité avec une offre sans cesse renouvelée, des pop-up différenciants et exclusifs.

Portées par sa clientèle parisienne fidèle et l'afflux d'une clientèle nationale et internationale, les ventes du **Bon Marché** poursuivent leur progression grâce à la stratégie de différenciation du grand magasin : une programmation originale, des concepts exclusifs et innovants, une offre sans cesse renouvelée. Une riche programmation culturelle soutient l'activité. En janvier, l'artiste français Daniel Buren propose «Aux Beaux Carrés, travaux *in situ*», une exposition en deux actes, inspirée des carreaux carrés qui composent les célèbres verrières du Bon Marché. En février, Sarah Andelman, invitée d'honneur du magasin, met à l'honneur les librairies du monde entier avec son exposition «Mise En Page». Enfin, à l'occasion de l'exposition «Tous Fadas sur la Rive gauche», Le Bon Marché et La Grande Épicerie de Paris mettent le cap sur Marseille et le Sud de la France pour célébrer l'art de vivre à la provençale.

6.2 Perspectives

Au second semestre, **Sephora** renforcera ses positions dans les marchés clés comme l'Europe, le Moyen-Orient et l'Amérique du Nord, où l'extension de son partenariat avec Kohl's et le plan ambitieux de rénovation de boutiques se poursuivront. La Maison accélérera son développement au Brésil, au Mexique et en Turquie, tout en continuant d'investir au Royaume-Uni où ses positions progressent très rapidement. En Chine, Sephora mettra l'accent sur sa différenciation et l'adéquation de son offre aux attentes du marché. Les prochains mois verront de nouveaux lancements exclusifs et une nouvelle saison de l'événement «Sephoria» à travers le monde. Sephora continuera d'investir pour sa stratégie omnicanale afin de garantir fluidité et qualité de conseil à chaque étape du parcours de ses clients. Son engagement s'exprimera au travers d'initiatives en faveur des communautés sous-représentées et de la promotion de la diversité, de l'équité et de l'inclusion à l'image de son programme «Accelerate» et d'un nouveau partenariat exclusif lors de la Journée mondiale de la santé mentale. Tout en maintenant vigilance et rigueur dans l'allocation de ses ressources, **DFS** entend poursuivre son développement sur ses implantations phares de Hong Kong et Macao. L'ouverture d'une nouvelle *Galleria* sur Senado Square à Macao et la rénovation de ses *Galleries* de Hong Kong contribueront à cet objectif. Outre la qualité de son offre et de son accueil, **Le Bon Marché** continuera de cultiver la dimension culturelle qui fait de lui un lieu de découverte à part entière. Le deuxième acte de l'exposition «Aux Beaux Carrés: travaux *in situ*» de Daniel Buren s'installera durant les Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024, offrant une prise de parole artistique unique dans la capitale. En septembre, Le Bon Marché accueillera l'exposition «Paris Paris!», déployant un univers onirique et une sélection qui mettra à l'honneur les créateurs de la capitale. Après le succès connu en 2023, le spectacle «Entre Chiens et Louves», mêlant arts du théâtre, de la danse et du cirque, sera repris au cours du second semestre.

7. Commentaires sur le bilan consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	31 déc. 2023	Variation
Immobilisations incorporelles	44 879	47 216	(2 337)
Immobilisations corporelles	27 902	26 697	1 205
Droits d'utilisation	16 054	15 673	381
Autres actifs non courants	7 660	7 363	296
Actifs non courants	96 494	96 950	(455)
Stocks	24 295	22 952	1 342
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 184	7 921	(737)
Autres actifs courants	13 543	13 051	492
Actifs courants	45 021	43 923	1 098
Actif	141 515	140 873	643

Le total du bilan consolidé de Christian Dior à fin juin 2024 s'élève à 141,5 milliards d'euros, en hausse de 0,6 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2023.

Les immobilisations incorporelles s'établissent à 44,9 milliards d'euros, soit une baisse de 2,3 milliards d'euros par rapport à fin 2023. La diminution des engagements d'achat d'intérêts minoritaires, pour 3,1 milliards d'euros, et celle des investissements, nets des dotations aux amortissements et des cessions, pour 0,1 milliard d'euros, sont compensés partiellement par les impacts positifs de la variation des cours de change pour 0,5 milliard d'euros et des variations de périmètre, soit 0,3 milliard d'euros. L'effet de la variation des cours de change résulte principalement de l'évolution de la parité du dollar US contre euro sur la période.

Les immobilisations corporelles, en hausse de 1,2 milliard d'euros, s'élèvent à 27,9 milliards d'euros à la clôture. Cette progression est imputable (i) aux investissements, nets des dotations aux amortissements et des cessions, qui s'élèvent à 1,0 milliard d'euros (les investissements sont commentés dans le cadre des analyses de variations de trésorerie), (ii) aux variations de périmètre du semestre, qui génèrent une hausse additionnelle de 0,1 milliard d'euros, et (iii) à la variation des cours de change sur la période pour 0,1 milliard d'euros.

Les droits d'utilisation, à 16,1 milliards d'euros, sont en progression de 0,4 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2023. L'effet de la conclusion de nouveaux contrats et de la mise à jour de la dette locative au cours de la vie des contrats est supérieur de 0,3 milliard d'euros aux amortissements du semestre. La fluctuation des cours de change entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2024 entraîne une variation de 0,1 milliard d'euros. Les contrats de location de boutiques représentent 78% des droits d'utilisation.

Les autres actifs non courants s'établissent à 7,7 milliards d'euros au 30 juin 2024. La progression de 0,3 milliard d'euros résulte notamment de l'augmentation des impôts différés actifs pour

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	31 déc. 2023	Variation
Capitaux propres	63 957	60 293	3 664
Dette financière à plus d'un an	11 555	11 227	328
Dettes locatives à plus d'un an	14 226	13 810	416
Autres passifs non courants	19 247	22 379	(3 132)
Passifs non courants	45 029	47 416	(2 387)
Dette financière à moins d'un an	11 770	10 696	1 074
Dettes locatives à moins d'un an	2 819	2 728	91
Autres passifs courants	17 940	19 740	(1 799)
Passifs courants	32 529	33 164	(634)
Passif	141 515	140 873	643

0,1 milliard d'euros et des prises de participation complémentaires dans des investissements financiers et titres mis en équivalence pour 0,2 milliard d'euros.

Les stocks sont en augmentation de 1,3 milliard d'euros en lien avec l'évolution de l'activité sur le semestre partiellement compensée, à hauteur de 0,3 milliard d'euros, par les dotations aux provisions pour dépréciations, nettes des reprises. Voir également les Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée.

Les autres actifs courants progressent de 0,5 milliard d'euros pour s'établir à 13,5 milliards d'euros, résultant pour l'essentiel de l'appréciation de la valeur de marché des placements financiers. Par ailleurs, les créances clients sont en baisse de 0,3 milliard d'euros, et les créances fiscales en progression de 0,3 milliard d'euros.

Les dettes locatives constatées en application d'IFRS 16 sont en hausse de 0,5 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2023. Cette évolution résulte notamment d'une hausse de 0,4 milliard d'euros liée aux conclusions nettes de contrats et d'une hausse de 0,2 milliard d'euros liée à l'évolution des cours de change.

Les autres passifs non courants, à 19,2 milliards d'euros, baissent de 3,1 milliards d'euros par rapport à leur niveau de 22,4 milliards d'euros à fin 2023. Cette variation est imputable, pour 3,1 milliards d'euros, à la baisse de la dette au titre des engagements d'achat de titres de minoritaires, qui s'établit à 8,8 milliards d'euros, à la suite de l'évolution des paramètres sur la base desquels sont établies les valorisations des dits engagements. S'y ajoute la hausse de 0,2 milliard d'euros des impôts différés passifs, compensée par la diminution des provisions et autres passifs non courants de 0,2 milliard d'euros.

Enfin, les autres passifs courants en baisse de 1,8 milliard d'euros s'élèvent à 17,9 milliards d'euros. Cette évolution s'explique essentiellement par la baisse des dettes opérationnelles, en lien avec la saisonnalité des activités du Groupe.

Dettes financières nettes et capitaux propres

(en millions d'euros ou en pourcentage)	30 juin 2024	31 déc. 2023	Variation
Dettes financières à plus d'un an	11 555	11 227	328
Dettes financières à moins d'un an et instruments dérivés	11 699	10 799	900
Dettes financières brutes après effet des instruments dérivés	23 255	22 026	1 228
Trésorerie, équivalents de trésorerie et autres	(11 179)	(11 478)	299
Dettes financières nettes	12 076	10 548	1 528
Capitaux propres totaux (part du Groupe et minoritaires)	63 957	60 293	3 664
Ratio dettes financières nettes/ Capitaux propres totaux	18,9 %	17,5 %	+ 1,4 pt

Le total des capitaux propres s'élève à 64,0 milliards d'euros à fin juin 2024, en hausse de 3,7 milliards d'euros par rapport à fin 2023. Le résultat du premier semestre, net des distributions de dividendes, contribue à cette progression pour 3,6 milliards d'euros. L'effet de l'évolution des parités monétaires, en particulier celle du dollar US, est positif à hauteur de 0,5 milliard d'euros.

À fin juin 2024, la dette financière nette s'élève à 12,1 milliards d'euros et représente 18,9% du total des capitaux propres, contre 17,5% à fin 2023, soit une hausse de 1,5 point.

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à fin juin 2024 à 23,3 milliards d'euros, en augmentation de 1,2 milliard d'euros par rapport à fin 2023. Cette hausse résulte de deux effets inverses. D'une part, le remboursement, à hauteur de 2,5 milliards d'euros, de deux emprunts obligataires LVMH arrivés à échéance au cours du premier semestre 2024 (emprunt de 1,3 milliard d'euros émis en 2020 et emprunt de 1,2 milliard d'euros émis en 2017), partiellement compensé par l'émission de deux souches obligataires en juin 2024 (emprunt de 0,9 milliard d'euros émis à échéance 2030 et emprunt de 0,7 milliard d'euros à échéance 2034). D'autre part, la hausse de l'encours de titres de créances négociables à court terme (*NEU Commercial Paper* – *NEUCP* et *US Commercial Paper* – *USCP*) pour un montant de 1,8 milliard d'euros sur la période. La trésorerie et équivalents de trésorerie et les placements financiers s'élèvent à 11,2 milliards d'euros au 30 juin 2024, un niveau proche des 11,5 milliards atteints fin 2023. La dette financière nette augmente ainsi de 1,5 milliard d'euros au cours du semestre.

À fin juin 2024, en complément du montant de 11,2 milliards d'euros de trésorerie, équivalents de trésorerie et placements financiers, le Groupe dispose d'un montant de lignes de crédit confirmées non tirées de 11,1 milliards d'euros. Ce dernier excède l'encours de titres de créances négociables à court terme (*NEUCP* et *USCP*) qui totalise 9,1 milliards d'euros à fin juin 2024.

8. Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée

(en millions d'euros)	30 juin 2024	30 juin 2023	Variation
Capacité d'autofinancement	13 790	14 504	(714)
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(186)	(325)	139
Dettes locatives : intérêts payés	(230)	(144)	(86)
Impôt payé	(2 581)	(2 812)	232
Variation du besoin en fonds de roulement	(3 511)	(4 472)	962
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	7 282	6 751	531
Investissements d'exploitation	(2 728)	(3 564)	837
Remboursements des dettes locatives	(1 426)	(1 389)	(38)
Cash-flow disponible d'exploitation ⁽¹⁾	3 128	1 798	1 330
Investissements financiers et acquisitions et cessions de titres consolidés	(436)	(531)	95
Opérations en capital	(4 438)	(5 644)	1 207
Variation de la trésorerie avant opérations de financement	(1 746)	(4 377)	2 631

(1) Le cash-flow disponible d'exploitation est défini au niveau du tableau de variation de la trésorerie consolidée. Outre la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation, il inclut les investissements d'exploitation et les remboursements de dettes locatives, le Groupe considérant ces deux éléments comme constitutifs de la variation de trésorerie générée par l'exploitation.

La capacité d'autofinancement du semestre s'élève à 13 790 millions d'euros, soit un recul de 714 millions d'euros par rapport aux 14 504 millions d'euros enregistrés un an plus tôt, essentiellement lié à celui du résultat opérationnel.

Après paiement de l'impôt, des intérêts financiers relatifs à la dette financière nette et aux dettes locatives et variation du besoin en fonds de roulement, la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation atteint 7 282 millions d'euros, contre 6 751 millions d'euros au premier semestre 2023.

Les intérêts payés sur la dette financière nette représentent un décaissement net de 186 millions d'euros, à comparer à un décaissement net de 325 millions d'euros un an plus tôt; cette évolution découle notamment des modalités contractuelles de versement des intérêts et des émissions de titres de créances négociables à court terme (NEUCP et USCP) sur le premier semestre 2023.

L'impôt payé relatif aux opérations d'exploitation atteint 2 581 millions d'euros, en baisse de 232 millions d'euros par rapport aux 2 812 millions décaissés au premier semestre 2023, en lien avec l'évolution de l'activité et des résultats.

La variation du besoin en fonds de roulement à fin juin 2024 représente une consommation de trésorerie de 3 511 millions d'euros, inférieure de 962 millions d'euros à celle du premier semestre 2023. La variation du besoin en fonds de roulement au premier semestre 2024 résulte essentiellement de la progression des stocks pour 1 583 millions d'euros, tandis que la diminution des dettes fournisseurs induit un besoin de 876 millions d'euros. L'effet de saisonnalité habituel des autres créances et dettes génère un besoin de financement complémentaire de 1 278 millions d'euros. Ces effets sont partiellement compensés par la baisse des créances clients pour un montant de 226 millions d'euros. L'ensemble des groupes d'activités contribue à ces consommations de trésorerie, en particulier la Mode et Maroquinerie. Ces évolutions sont en lien avec l'activité réalisée durant le semestre mais aussi avec celle anticipée dans le futur, en particulier pour les Vins et Spiritueux qui nécessitent la constitution de stocks, et avec la sécurisation de certains approvisionnements critiques.

Les investissements d'exploitation, nets des cessions, représentent au premier semestre 2024 un débours de 2 728 millions d'euros, en réduction de 837 millions d'euros par rapport aux 3 564 millions d'euros déboursés au premier semestre 2023, qui incluaient des acquisitions significatives d'immeubles à Paris et à Londres. Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent

principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Louis Vuitton, Christian Dior, Tiffany et Sephora. Ils comprennent les investissements des Maisons de champagne, de Hennessy et de Louis Vuitton dans leur outil de production, ainsi que les investissements relatifs aux activités hôtelières du Groupe. En outre, un immeuble à Tokyo a été acquis, principalement en vue d'y exploiter des boutiques.

Les remboursements de dettes locatives se sont élevés à 1 426 millions d'euros au premier semestre 2024, en hausse de 38 millions d'euros par rapport aux 1 389 millions d'euros observés au premier semestre 2023.

À fin juin 2024, le cash-flow disponible d'exploitation⁽¹⁾ s'élève à 3 128 millions d'euros, en progression par rapport à fin juin 2023, essentiellement du fait de l'évolution du niveau des investissements d'exploitation et de la variation du besoin en fonds de roulement.

Au cours du semestre, 436 millions d'euros ont été consacrés aux investissements financiers, dont 400 millions d'euros relatifs aux acquisitions de titres consolidés.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 4 438 millions d'euros. Ce montant résulte, pour 1 353 millions d'euros, du solde du dividende 2023 en numéraire versé au cours du semestre par Christian Dior, hors effet des actions auto-détenues. Les dividendes versés aux minoritaires des filiales consolidées s'élèvent à 2 525 millions d'euros (il s'agit pour l'essentiel des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior, soit 58% de LVMH SE, et de Diageo du fait de sa participation de 34% dans Moët Hennessy). À ces montants s'ajoutent les impôts relatifs aux dividendes versés entre les sociétés du Groupe, soit 140 millions d'euros.

Le besoin de trésorerie généré après toutes les opérations d'exploitation, d'investissement et en capital s'élève ainsi à 1 746 millions d'euros. Les opérations de financement relatives aux emprunts et dettes financières, ainsi qu'aux placements financiers, se sont traduites par l'encaissement net de 803 millions d'euros sur le semestre du fait, principalement, des émissions obligataires de la période nettes des remboursements intervenus sur le semestre. Après l'effet positif de 18 millions d'euros de la variation des parités monétaires sur les soldes de trésorerie, le niveau de trésorerie en fin de période est en baisse de 924 millions d'euros par rapport à fin 2023. Il atteint ainsi 6 742 millions d'euros au 30 juin 2024..

(1) Le cash-flow disponible d'exploitation est défini au niveau du tableau de variation de la trésorerie consolidée. Outre la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation, il inclut les investissements d'exploitation et les remboursements de dettes locatives, le Groupe considérant ces deux éléments comme constitutifs de la variation de trésorerie générée par l'exploitation.

Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2024

1.	Compte de résultat consolidé	20
2.	État global des gains et pertes consolidés	21
3.	Bilan consolidé	22
4.	Tableau de variation des capitaux propres consolidés	23
5.	Tableau de variation de la trésorerie consolidée	24
6.	Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés	25
7.	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	54

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

1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	Notes	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Ventes	24	41 677	86 153	42 240
Coût des ventes		(12 984)	(26 876)	(12 923)
Marge brute		28 693	59 277	29 317
Charges commerciales		(14 998)	(30 767)	(14 914)
Charges administratives		(3 039)	(5 721)	(2 827)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	8	(6)	7	(5)
Résultat opérationnel courant	24	10 649	22 796	11 571
Autres produits et charges opérationnels	25	(29)	(242)	(10)
Résultat opérationnel		10 620	22 554	11 560
Coût de la dette financière nette		(231)	(363)	(168)
Intérêts sur dettes locatives		(241)	(393)	(160)
Autres produits et charges financiers		221	(170)	794
Résultat financier	26	(252)	(926)	466
Impôts sur les bénéfices	27	(2 826)	(5 707)	(3 147)
Résultat net avant part des minoritaires		7 543	15 921	8 879
Part des minoritaires	18	4 520	9 617	5 367
Résultat net, part du Groupe		3 023	6 304	3 512
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	28	16,76	34,94	19,47
Nombre d'actions retenu pour le calcul		180 410 580	180 410 580	180 410 580
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	28	16,74	34,93	19,45
Nombre d'actions retenu pour le calcul		180 410 580	180 410 580	180 410 580

2. État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Résultat net avant part des minoritaires		7 543	15 921	8 879
Variation du montant des écarts de conversion		502	(1 083)	(829)
Montants transférés en résultat		(20)	(21)	(9)
Effets d'impôt		-	-	-
	16.5, 18	482	(1 104)	(838)
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		15	477	457
Montants transférés en résultat		(139)	(523)	(131)
Effets d'impôt		28	13	(74)
		(97)	(33)	253
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture (dont coût des couvertures)		(348)	(237)	(182)
Montants transférés en résultat		283	362	142
Effets d'impôt		16	(29)	(3)
		(50)	96	(42)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat		336	(1 041)	(628)
Variation de valeur des terres à vigne	6	-	53	3
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		-	(11)	(1)
		-	41	2
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		36	30	(31)
Effets d'impôt		(9)	(7)	8
		26	23	(23)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat		26	64	(22)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres		361	(977)	(650)
Résultat global		7 904	14 944	8 229
Part des minoritaires		4 741	9 036	4 978
Résultat global, part du Groupe		3 163	5 908	3 251

3. Bilan consolidé

Actif

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	25 031	24 724	24 453
Écarts d'acquisition	4	19 848	22 492	23 570
Immobilisations corporelles	6	27 902	26 697	24 338
Droits d'utilisation	7	16 054	15 673	14 636
Participations mises en équivalence	8	1 388	991	1 074
Investissements financiers	9	1 146	1 363	1 394
Autres actifs non courants	10	1 032	1 017	1 102
Impôts différés		4 094	3 992	3 769
Actifs non courants		96 494	96 950	94 336
Stocks et en-cours	11	24 295	22 952	22 638
Créances clients et comptes rattachés	12	4 448	4 728	4 173
Impôts sur les résultats		733	533	507
Autres actifs courants	13	8 361	7 790	8 597
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	7 184	7 921	6 266
Actifs courants		45 021	43 923	42 181
Total de l'actif		141 515	140 873	136 517

Passif et capitaux propres

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Capitaux propres, part du Groupe	16.1	23 049	21 527	20 097
Intérêts minoritaires	18	40 908	38 766	36 908
Capitaux propres		63 957	60 293	57 005
Dettes financières à plus d'un an	19	11 555	11 227	8 923
Dettes locatives à plus d'un an	7	14 226	13 810	12 899
Provisions et autres passifs non courants	20	3 653	3 844	3 871
Impôts différés		6 806	6 616	6 801
Engagements d'achats de titres de minoritaires	21	8 789	11 919	12 710
Passifs non courants		45 029	47 416	45 204
Dettes financières à moins d'un an	19	11 770	10 696	13 794
Dettes locatives à moins d'un an	7	2 819	2 728	2 558
Fournisseurs et comptes rattachés	22.1	8 211	9 049	8 224
Impôts sur les résultats		1 466	1 150	1 331
Provisions et autres passifs courants	22.2	8 263	9 541	8 401
Passifs courants		32 529	33 164	34 308
Total du passif et des capitaux propres		141 515	140 873	136 517

4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Christian Dior	Écarts de conversion	Écarts de réévaluation				Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		
						Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vigne	Engagements envers le personnel		Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes		16.1	16.1	16.3	16.5								18
Au 31 décembre 2022	180 507 516	361	194	(17)	1 087	-	4	468	75	16 866	19 038	35 276	54 314
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(441)	-	24	13	8	-	(396)	(581)	(977)
Résultat net										6 304	6 304	9 617	15 921
Résultat global					(441)	-	24	13	8	6 304	5 908	9 036	14 944
Charges liées aux plans d'actions gratuites										47	47	70	117
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	19	19
Dividendes et acomptes versés										(2 255)	(2 255)	(4 153)	(6 408)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	10	10
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					6	-	-	2	-	(970)	(962)	(1 073)	(2 035)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(249)	(249)	(419)	(668)
Au 31 décembre 2023	180 507 516	361	194	(17)	652	-	28	483	83	19 743	21 527	38 766	60 293
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					184	-	(56)	-	12	-	140	221	361
Résultat net										3 023	3 023	4 520	7 543
Résultat global					184	-	(56)	-	12	3 023	3 163	4 741	7 904
Charges liées aux plans d'actions gratuites										28	28	41	69
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	2	2
Dividendes et acomptes versés										(1 353)	(1 353)	(2 575)	(3 928)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	50	50
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					1	-	-	1	-	(297)	(294)	(121)	(415)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(22)	(22)	5	(17)
Au 30 juin 2024	180 507 516	361	194	(17)	837	-	(28)	484	95	21 122	23 049	40 908	63 957
Au 31 décembre 2022	180 507 516	361	194	(17)	1 087	-	4	468	75	16 866	19 038	35 276	54 314
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(338)	-	87	-	(10)	-	(261)	(389)	(650)
Résultat net										3 512	3 512	5 367	8 879
Résultat global					(338)	-	87		(10)	3 512	3 251	4 978	8 229
Charges liées aux plans d'actions gratuites										29	29	42	71
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	2	2
Dividendes et acomptes versés										(1 263)	(1 263)	(2 412)	(3 675)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	4	4
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					6	-	-	3	1	(853)	(844)	(1 030)	(1 874)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(114)	(114)	48	(66)
Au 30 juin 2023	180 507 516	361	194	(17)	755	-	91	471	66	18 177	20 097	36 908	57 005

5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		10 620	22 554	11 560
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	8	9	42	5
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 691	4 144	1 599
Amortissement et dépréciation des droits d'utilisation	7.1	1 549	3 031	1 480
Autres retraitements et charges calculées		(79)	(260)	(140)
Capacité d'autofinancement		13 790	29 511	14 504
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(186)	(453)	(325)
Dettes locatives : intérêts payés		(230)	(356)	(144)
Impôt payé		(2 581)	(5 729)	(2 812)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(3 511)	(4 577)	(4 472)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		7 282	18 397	6 751
II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT				
Investissements d'exploitation	15.3	(2 728)	(7 478)	(3 564)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	(400)	(721)	(441)
Dividendes reçus		2	5	2
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		-	-	-
Investissements financiers nets des cessions	9	(38)	(116)	(92)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement		(3 164)	(8 310)	(4 095)
III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(4 018)	(6 849)	(3 934)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(421)	(2 051)	(1 712)
Autres opérations en capital	15.4	2	15	2
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	3 587	5 990	5 209
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(2 784)	(3 968)	(2 493)
Remboursements de dettes locatives	7.2	(1 426)	(2 818)	(1 389)
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	-	144	137
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		(5 061)	(9 536)	(4 180)
IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION		18	(273)	(234)
Variation nette de la trésorerie (I+II+III+IV)		(924)	278	(1 758)
Trésorerie nette à l'ouverture	15.1	7 666	7 388	7 388
Trésorerie nette à la clôture	15.1	6 742	7 666	5 630
Total de l'impôt payé		(2 720)	(6 150)	(3 067)

Indicateur alternatif de performance

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

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	7 282	18 397	6 751
Investissements d'exploitation	(2 728)	(7 478)	(3 564)
Remboursement des dettes locatives	(1 426)	(2 818)	(1 389)
Cash-flow disponible d'exploitation^(a)	3 128	8 101	1 798

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

6. Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés

Note 1.	Principes comptables	26
Note 2.	Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	26
Note 3.	Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles	27
Note 4.	Écarts d'acquisition	28
Note 5.	Évaluation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie	28
Note 6.	Immobilisations corporelles	29
Note 7.	Contrats de location	30
Note 8.	Participations mises en équivalence	32
Note 9.	Investissements financiers	32
Note 10.	Autres actifs non courants	33
Note 11.	Stocks et en-cours	33
Note 12.	Clients	34
Note 13.	Autres actifs courants	34
Note 14.	Placements financiers	35
Note 15.	Trésorerie et variations de trésorerie	35
Note 16.	Capitaux propres	36
Note 17.	Plans d'actions gratuites	38
Note 18.	Intérêts minoritaires	39
Note 19.	Emprunts et dettes financières	40
Note 20.	Provisions et autres passifs non courants	42
Note 21.	Engagements d'achat de titres de minoritaires	43
Note 22.	Fournisseurs et autres passifs courants	43
Note 23.	Instruments financiers et gestion des risques de marché	44
Note 24.	Information sectorielle	47
Note 25.	Autres produits et charges opérationnels	50
Note 26.	Résultat financier	51
Note 27.	Impôts sur les résultats	52
Note 28.	Résultat par action	52
Note 29.	Engagements de retraites, participation aux frais médicaux et autres engagements vis-à-vis du personnel	53
Note 30.	Engagements hors bilan	53
Note 31.	Faits exceptionnels et litiges	53
Note 32.	Parties liées	53
Note 33.	Événements postérieurs à la clôture	53

Note 1. Principes comptables

1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés du premier semestre 2024 sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne et applicables au 30 juin 2024. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées. Les comptes consolidés du premier semestre 2024 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 23 juillet 2024.

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

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

1.2 Évolutions du référentiel comptable applicable au Groupe

L'application des normes, amendements et interprétations entrés en vigueur au 1^{er} janvier 2024 n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

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

Partenariat avec Accor pour le développement d'Orient Express

En juin 2024, LVMH et Accor ont conclu un partenariat stratégique en vue d'accélérer le développement d'Orient Express, notamment au travers de l'exploitation de trains, d'hôtels et de voiliers.

Autres

En janvier 2024, LVMH a acquis une participation majoritaire dans Nuti Ivo SpA, entreprise italienne spécialisée dans le travail du cuir depuis 1955.

En juin 2024, LVMH a acquis la totalité de Swiza, propriétaire de L'Épée 1839, manufacture suisse dédiée à la fabrication d'horloges haut de gamme.

En juin 2024, LVMH a acquis une participation complémentaire de 10% dans Maison Francis Kurkdjian.

Les participations nouvellement consolidées en 2024 n'ont pas d'incidence significative sur les ventes et le résultat opérationnel courant de la période.

Note 3. Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	30 juin 2024			31 déc. 2023	30 juin 2023
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	21 678	(817)	20 861	20 625	20 556
Enseignes	4 090	(1 687)	2 402	2 336	2 371
Licences de distribution	48	(38)	10	12	14
Logiciels, sites internet	4 216	(3 168)	1 048	1 035	935
Autres	1 680	(971)	709	717	578
Total	31 712	(6 681)	25 031	24 724	24 453

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2023	21 438	3 972	3 946	1 616	30 972
Acquisitions	-	-	96	257	353
Cessions, mises hors service	(2)	-	(20)	(28)	(49)
Effets des variations de périmètre	55	-	2	44	101
Effets des variations de change	187	118	38	(5)	338
Reclassements	-	-	153	(157)	(4)
Au 30 juin 2024	21 678	4 090	4 216	1 728	31 712

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2023	(813)	(1 636)	(2 912)	(888)	(6 248)
Amortissements	(3)	-	(244)	(153)	(400)
Dépréciations	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	2	-	19	28	49
Effets des variations de périmètre	-	-	(1)	(1)	(2)
Effets des variations de change	(3)	(51)	(29)	4	(79)
Reclassements	-	-	(1)	-	(1)
Au 30 juin 2024	(817)	(1 687)	(3 168)	(1 009)	(6 681)
Valeur nette au 30 juin 2024	20 861	2 402	1 048	719	25 031

Les effets des variations de change résultent principalement des marques et enseignes comptabilisées en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2024.

Note 4. Écarts d'acquisition

(en millions d'euros)	30 juin 2024			31 déc. 2023	30 juin 2023
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	18 995	(1 734)	17 261	16 810	16 502
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	2 587	-	2 587	5 682	7 068
Total	21 582	(1 734)	19 848	22 492	23 570

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

(en millions d'euros)	30 juin 2024			31 déc. 2023	30 juin 2023
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	24 195	(1 703)	22 492	23 250	23 250
Effets des variations de périmètre	219	-	219	713	293
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	(3 095)	-	(3 095)	(1 235)	166
Variation des dépréciations	-	(12)	(12)	-	-
Effets des variations de change	264	(19)	245	(236)	(140)
À la clôture	21 582	(1 734)	19 848	22 492	23 570

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

Les effets des variations de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Nuti Ivo, de Swiza, de l'investissement dans Orient Express, ainsi que de diverses acquisitions réalisées antérieurement mais non consolidées. Voir Note 2.

Les effets des variations de change résultent principalement des écarts d'acquisition comptabilisés en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2024.

Note 5. Évaluation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie

Les marques, enseignes et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie ainsi que les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test annuel de perte de valeur au 31 décembre 2023.

Les hypothèses sur la base desquelles ont été effectués les tests de perte de valeur au 31 décembre 2023 ne sont pas remises en cause par les événements du semestre.

Il n'a pas été enregistré de dépréciation significative au cours du premier semestre 2024, aucun événement susceptible d'entraîner une perte de valeur significative n'étant intervenu sur la période.

Note 6. Immobilisations corporelles

(en millions d'euros)	30 juin 2024			31 déc. 2023	30 juin 2023
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	7 796	(23)	7 773	7 393	5 943
Terres à vigne et vignobles ^(a)	3 096	(140)	2 955	2 948	2 918
Constructions	8 466	(3 229)	5 237	5 160	4 981
Immeubles locatifs	437	(55)	382	318	321
Agencements, matériels et installations	21 865	(14 984)	6 881	6 653	5 914
Immobilisations en-cours	2 405	(48)	2 357	2 080	2 179
Autres immobilisations corporelles	2 951	(634)	2 317	2 145	2 082
Total	47 015	(19 113)	27 902	26 697	24 338
Dont : coût historique des terres à vigne	958	-	958	924	961

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

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Terres à vigne et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2023	3 084	15 631	370	14 309	4 245	2 326	2 125	2 743	44 833
Acquisitions	5	359	2	440	83	48	1 157	151	2 244
Variation de la valeur de marché des terres à vigne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	(5)	(31)	-	(242)	(44)	(40)	(3)	(8)	(371)
Effets des variations de périmètre	-	6	-	2	25	2	5	37	77
Effets des variations de change	8	56	3	104	11	21	12	12	227
Autres mouvements, y compris transferts	3	241	63	412	120	43	(892)	16	5
Au 30 juin 2024	3 096	16 262	437	15 024	4 441	2 400	2 405	2 951	47 015

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Terres à vigne et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2023	(136)	(3 077)	(52)	(9 753)	(2 899)	(1 575)	(45)	(598)	(18 136)
Amortissements	(4)	(192)	(3)	(709)	(140)	(106)	-	(41)	(1 194)
Dépréciations	-	(1)	-	-	-	1	(1)	-	(2)
Cessions, mises hors service	-	26	-	241	42	39	-	8	356
Effets des variations de périmètre	-	(2)	-	(1)	(16)	(1)	-	(1)	(21)
Effets des variations de change	-	(9)	-	(74)	(6)	(18)	(1)	(2)	(111)
Autres mouvements, y compris transferts	-	4	-	(42)	(5)	38	-	-	(5)
Au 30 juin 2024	(140)	(3 252)	(55)	(10 338)	(3 024)	(1 623)	(48)	(634)	(19 113)
Valeur nette au 30 juin 2024	2 955	13 010	382	4 687	1 417	777	2 357	2 317	27 902

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

Au premier semestre 2024, les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des Maisons du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Tiffany et Sephora. Elles comprennent également les investissements des Maisons de champagne, de Hennessy et de Louis Vuitton dans leur outil de production, ainsi que les investissements relatifs aux activités hôtelières du Groupe. En outre, des acquisitions

d'immeubles à Tokyo et à Paris ont été réalisées par des sociétés holdings du Groupe ou des Maisons, principalement en vue d'y exploiter des boutiques.

Les effets des variations de change sur les immobilisations corporelles résultent principalement des immobilisations comptabilisées en dollar US, livre sterling et yen japonais, en raison de l'évolution de la parité de ces devises vis-à-vis de l'euro entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2024.

Note 7. Contrats de location

7.1 Droits d'utilisation

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

(en millions d'euros)	30 juin 2024		31 déc. 2023	30 juin 2023
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Boutiques	21 593	(9 080)	12 513	10 959
Bureaux	3 506	(1 292)	2 214	2 521
Autres	1 463	(444)	1 019	876
Loyers fixes capitalisés	26 562	(10 816)	15 747	14 356
Droits au bail	920	(613)	307	280
Total	27 482	(11 429)	16 054	14 636

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

(en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	Total
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
Au 31 décembre 2023	12 206	2 253	896	15 355	317	15 673
Mise en place de nouveaux contrats de location	1 186	94	166	1 446	19	1 465
Effets des modifications d'hypothèses	274	41	18	333	-	333
Fins et résiliations anticipées des contrats	(16)	(1)	-	(18)	(3)	(21)
Amortissements	(1 268)	(187)	(79)	(1 534)	(28)	(1 562)
Dépréciations	2	11	-	13	1	13
Effets des variations de périmètre	-	-	5	5	-	5
Effets des variations de change	123	6	1	130	-	130
Autres mouvements, y compris transferts	7	(3)	13	17	-	17
Au 30 juin 2024	12 513	2 214	1 019	15 747	307	16 054

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

variation conduisent à l'augmentation concomitante des droits d'utilisation et des dettes locatives.

Les effets des variations de change résultent principalement des contrats de location comptabilisés en dollar US, en yen japonais et en dollar de Hong Kong en raison de l'évolution de la parité de ces devises vis-à-vis de l'euro entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2024.

7.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Dettes locatives à plus d'un an	14 226	13 810	12 899
Dettes locatives à moins d'un an	2 819	2 728	2 558
Total	17 046	16 538	15 457

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

(en millions d'euros)	Boutiques	Bureaux	Autres	Total
Au 31 décembre 2023	13 083	2 546	910	16 538
Mise en place de nouveaux contrats de location	1 170	90	169	1 429
Remboursement du nominal	(1 179)	(162)	(66)	(1 407)
Variation des intérêts courus	6	4	1	11
Fins et résiliations anticipées des contrats	(17)	(2)	(1)	(20)
Effets des modifications d'hypothèses	274	41	17	333
Effets des variations de périmètre	-	-	5	5
Effets des variations de change	146	10	2	158
Autres mouvements, y compris transferts	8	(4)	(5)	(2)
Au 30 juin 2024	13 491	2 523	1 032	17 046

7.3 Analyse de la charge de location

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

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Amortissements et dépréciations des loyers fixes capitalisés	1 522	2 980	1 454
Intérêts sur dettes locatives	241	393	160
Charge relative aux loyers fixes capitalisés	1 763	3 373	1 614
Loyers variables	1 302	2 788	1 443
Contrats de courte durée et/ou portant sur des actifs de faible valeur	284	548	279
Autres charges de loyer	1 586	3 336	1 722
Total	3 348	6 710	3 336

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

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

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

Note 8. Participations mises en équivalence

(en millions d'euros)	30 juin 2024		31 déc. 2023		30 juin 2023	
	Net	Dont activités en partenariat	Net	Dont activités en partenariat	Net	Dont activités en partenariat
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1^{er} janvier	991	495	1 066	496	1 066	496
Part dans le résultat de la période	(6)	11	7	4	(5)	6
Dividendes versés	(2)	(2)	(50)	(9)	-	-
Effets des variations de périmètre	399	-	63	-	-	-
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	6	-	11	5	6	5
Effets des variations de change	2	4	(16)	(6)	(6)	(2)
Effet des dépréciations des écarts d'acquisition et marques enregistrées par des sociétés mises en équivalence	(5)	(5)	(98)	-	-	-
Autres, y compris transferts	4	2	8	5	14	11
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture	1 388	506	991	495	1 074	517

Les effets de variation de périmètre résultent principalement du renforcement de l'investissement du Groupe, auparavant présenté en Investissements financiers (voir Note 9), dans une société coactionnaire d'un ensemble immobilier commercial ainsi que du partenariat stratégique conclu avec Accor pour le développement d'Orient Express.

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

Note 9. Investissements financiers

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Au 1^{er} janvier	1 363	1 109	1 109
Acquisitions	94	212	121
Cessions à valeur de vente	(31)	(30)	(7)
Variations de valeur de marché ^(a)	41	211	191
Effets des variations de périmètre	(329)	(120)	(15)
Effets des variations de change	7	(19)	(6)
À la clôture	1 146	1 363	1 394

(a) Enregistrés en Résultat financier (Voir Note 26).

Les effets des variations de périmètre du premier semestre 2024 sont relatifs à la première consolidation de diverses acquisitions réalisées antérieurement mais non encore consolidées au 31 décembre 2023, ainsi qu'à la mise en équivalence d'une participation financière, voir Note 8.

Note 10. Autres actifs non courants

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Dépôts de garantie	589	577	552
Instruments dérivés ^(a)	107	99	134
Créances et prêts	237	243	323
Autres	99	98	93
Total	1 032	1 017	1 102

(a) Voir Note 23.

Note 11. Stocks et en-cours

(en millions d'euros)	30 juin 2024			31 déc. 2023	30 juin 2023
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	6 848	(35)	6 813	6 582	6 146
Autres matières premières et en-cours	5 648	(921)	4 727	4 559	4 984
	12 496	(956)	11 540	11 141	11 131
Marchandises	3 142	(312)	2 830	2 650	2 714
Produits finis	11 912	(1 987)	9 925	9 161	8 794
	15 054	(2 299)	12 755	11 811	11 508
Total	27 550	(3 255)	24 295	22 952	22 638

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

(en millions d'euros)	30 juin 2024			31 déc. 2023	30 juin 2023
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	26 124	(3 172)	22 952	20 319	20 319
Variation du stock brut	1 583	-	1 583	4 230	3 178
Effet de la provision pour retours ^(a)	(18)	-	(18)	(10)	(19)
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	1	-	1	54	4
Variation de la provision pour dépréciation	-	(284)	(284)	(986)	(377)
Effets des variations de périmètre	41	(7)	34	(80)	-
Effets des variations de change	24	-	24	(571)	(465)
Autres, y compris reclassements	(206)	208	2	(5)	(2)
À la clôture	27 550	(3 255)	24 295	22 952	22 638

(a) Voir Note 1.27 de l'annexe aux comptes consolidés 2023.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	8	62	8
Effets des sorties de stocks de la période	(7)	(8)	(4)
Incidence nette sur le coût des ventes de la période	1	54	4

Voir Notes 1.10 et 1.18 de l'annexe aux comptes consolidés 2023 concernant la méthode d'évaluation des vendanges à leur valeur de marché.

Note 12. Clients

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Créances à valeur nominale	4 558	4 843	4 283
Provision pour dépréciation	(110)	(115)	(110)
Montant net	4 448	4 728	4 173

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

(en millions d'euros)	30 juin 2024			31 déc. 2023	30 juin 2023
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	4 843	(115)	4 728	4 258	4 258
Variation des créances brutes	(329)	-	(329)	695	31
Variation de la provision pour dépréciation	-	3	3	(19)	(6)
Effets des variations de périmètre	29	(1)	27	27	12
Effets des variations de change	(21)	(1)	(21)	(217)	(113)
Reclassements	36	4	40	(17)	(10)
À la clôture	4 558	(110)	4 448	4 728	4 173

Le solde des créances clients est constitué essentiellement d'en-cours sur des clients grossistes ou des agents, en nombre limité et avec lesquels le Groupe entretient des relations de longue date.

Note 13. Autres actifs courants

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Placements financiers ^(a)	3 995	3 557	4 282
Instruments dérivés ^(b)	406	543	833
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	1 979	1 833	1 717
Fournisseurs : avances et acomptes	364	326	361
Charges constatées d'avance	807	681	710
Autres créances	811	850	693
Total	8 361	7 790	8 597

(a) Voir Note 14.

(b) Voir Note 23.

Note 14. Placements financiers

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

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Au 1^{er} janvier	3 557	3 614	3 614
Acquisitions	-	17	11
Cessions à valeur de vente	-	(161)	(149)
Variations de valeur de marché ^(a)	438	87	806
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	-	-	-
Reclassements	-	-	-
À la clôture	3 995	3 557	4 282
<i>Dont coût historique des placements financiers</i>	<i>3 130</i>	<i>3 147</i>	<i>3 151</i>

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

Note 15. Trésorerie et variations de trésorerie

15.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Dépôts à terme à moins de trois mois	1 238	1 396	858
Parts de SICAV et FCP	205	283	264
Comptes bancaires	5 741	6 241	5 144
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	7 184	7 921	6 266

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 :

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 184	7 921	6 266
Découverts bancaires	(442)	(255)	(636)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	6 742	7 666	5 630

15.2 Variation du besoin en fonds de roulement

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

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Variation des stocks et en-cours	11	(1 583)	(4 230)	(3 178)
Variation des créances clients et comptes rattachés	12	329	(695)	(31)
Variation des soldes clients créditeurs	22.1	(103)	24	(13)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	22.1	(876)	434	(446)
Variation des autres créances et dettes		(1 278)	(107)	(803)
Variation du besoin en fonds de roulement^(a)		(3 511)	(4 577)	(4 472)

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

15.3 Investissements d'exploitation

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

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(353)	(1 000)	(362)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(2 244)	(6 807)	(3 241)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(136)	324	(36)
Coûts de mise en place des contrats de location	7	(6)	(53)	(17)
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		(2 740)	(7 536)	(3 656)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		29	136	126
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(17)	(78)	(35)
Investissements d'exploitation^(a)		(2 728)	(7 478)	(3 564)

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

15.4 Dividendes et acomptes versés et autres opérations en capital

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

(en millions d'euros)		30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Dividendes et acomptes versés par la société Christian Dior SE		(1 353)	(2 255)	(1 263)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées		(2 525)	(4 172)	(2 416)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés		(140)	(422)	(255)
Dividendes et acomptes versés^(a)		(4 018)	(6 849)	(3 934)

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

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

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		2	15	2
Acquisitions et cessions d'actions Christian Dior	16	-	-	-
Autres opérations en capital		2	15	2

Note 16. Capitaux propres

16.1 Capitaux propres

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Capital	16.2	361	361	361
Primes		194	194	194
Actions Christian Dior	16.3	(17)	(17)	(17)
Écarts de conversion	16.5	837	652	755
Écarts de réévaluation		552	594	627
Autres réserves		18 099	13 438	14 664
Résultat net, part du Groupe		3 023	6 304	3 512
Capitaux propres, part du Groupe		23 049	21 527	20 097

16.2 Capital social et primes

Au 30 juin 2024, le capital social est constitué de 180 507 516 actions (180 507 516 au 31 décembre 2023 et au 30 juin 2023), entièrement libérées, au nominal de 2 euros; 176 534 824 actions bénéficient

d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (176 489 760 au 31 décembre 2023 et 130 194 169 au 30 juin 2023).

16.3 Actions Christian Dior

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

<i>(en nombre d'actions ou en millions d'euros)</i>	30 juin 2024		31 déc. 2023	30 juin 2023
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'options d'achat	-	-	-	-
Plans d'attribution d'actions gratuites et de performance	-	-	-	-
Plans futurs	96 936	17	17	17
Actions Christian Dior	96 936	17	17	17

Au cours du premier semestre 2024, aucun mouvement n'a été constaté sur le portefeuille d'actions Christian Dior.

16.4 Dividendes versés par la société mère Christian Dior

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Acompte au titre de l'exercice en cours (2023 : 5,50 euros)	-	992	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
Montant brut versé au titre de la période	-	992	-
Solde au titre de l'exercice précédent (2023 : 7,50 euros; 2022 : 7,00 euros)	1 354	1 264	1 264
Effet des actions auto-détenues	(1)	(1)	(1)
Montant brut versé au titre de l'exercice précédent	1 353	1 263	1 263
Montant brut total versé au cours de la période^(a)	1 353	2 255	1 263

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

Le solde du dividende pour l'exercice 2023 a été mis en distribution le 25 avril 2024, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale du 18 avril 2024. Le Conseil d'administration

du 23 juillet 2024 a approuvé la mise en paiement, le 4 décembre 2024, d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2024 de 5,50 euros par action.

16.5 Écarts de conversion

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

(en millions d'euros)	30 juin 2024	Variation	31 déc. 2023	30 juin 2023
Dollar US	711	287	424	557
Franc suisse	463	(53)	516	449
Yen japonais	(107)	(54)	(53)	(62)
Dollar de Hong Kong	154	21	133	176
Livre sterling	(14)	18	(33)	(24)
Autres devises	(286)	(34)	(252)	(259)
Couvertures d'actifs nets en devises	(83)	-	(83)	(83)
Total, part du Groupe	837	185	652	755

Note 17. Plans d'actions gratuites

17.1 Plans d'attribution d'actions gratuites

Il n'existe plus de plan d'actions gratuites Christian Dior en vie au premier semestre 2024.

17.2 Charge de la période

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Charge de la période	69	117	71

LVMH

Trois plans d'actions gratuites LVMH ont été attribués au cours de la période. Les principales caractéristiques de ces plans sont les suivantes :

Date d'ouverture des plans	Attributions initiales	Dont : actions de performance	Période d'acquisition des droits	Cours de l'action LVMH à la veille de la date d'attribution	Valeur unitaire des attributions provisoires
25 janvier 2024	28 000	28 000	4 ans et 2 mois	683,4	627,5
25 janvier 2024	15 000	-	1 an	683,4	670,3
18 avril 2024	28 000	28 000	4 ans	804,0	748,0
Total	71 000	56 000			

Christian Dior

Aucun plan d'options ou d'attribution d'actions gratuites et d'actions de performance Christian Dior n'a été mis en place au cours du premier semestre 2024.

Note 18. Intérêts minoritaires

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Au 1^{er} janvier	38 766	35 276	35 276
Part des minoritaires dans le résultat	4 520	9 617	5 367
Dividendes versés aux minoritaires	(2 575)	(4 153)	(2 412)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	50	10	4
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	(121)	(1 073)	(1 030)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	2	19	2
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	221	(581)	(389)
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'actions gratuites	41	70	42
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	5	(419)	48
À la clôture	40 908	38 766	36 908

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

(en millions d'euros)	Écarts de conversion	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vigne	Engagements envers le personnel	Part des intérêts minoritaires dans les écarts de conversion et de réévaluation
Au 31 décembre 2023	1 054	38	950	104	2 146
Variations de l'exercice	298	(91)	-	14	221
Variations dues à l'auto-détention de LVMH SE et aux acquisitions d'actions LVMH	(1)	-	(1)	-	(2)
Au 30 juin 2024	1 350	(53)	949	118	2 365

Les intérêts minoritaires sont principalement constitués des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior SE, soit 58% de LVMH SE. Il leur a été versé un montant de 2 177 millions d'euros au titre du solde du dividende 2023 au cours de la période.

Les intérêts minoritaires sont également constitués des 34% détenus par Diageo dans Moët Hennessy SAS et Moët Hennessy International SAS (« Moët Hennessy ») ainsi que des 39% détenus par Mari-Cha Group Ltd dans DFS. Les 34% détenus par Diageo dans Moët Hennessy faisant l'objet d'un engagement d'achat, ils sont reclassés à la clôture en Engagements d'achat de titres de minoritaires, au sein des Passifs non courants, et sont donc exclus du total des intérêts minoritaires à la date de clôture. Voir Note 1.13 de l'annexe aux comptes consolidés 2023 et Note 21 ci-dessous.

Le montant des dividendes versés à Diageo au cours du premier semestre 2024 est de 241 millions d'euros, au titre de l'exercice 2023. La part du résultat net du premier semestre 2024 revenant à Diageo s'élève à 167 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés (avant effets comptables de l'engagement d'achat octroyé à Diageo) s'élève à 4 203 millions d'euros au 30 juin 2024.

Aucun dividende n'a été versé à Mari-Cha Group Ltd au cours du premier semestre 2024. La part du résultat net du premier semestre 2024 revenant à Mari-Cha Group Ltd s'élève à (42) million d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés au 30 juin 2024 s'élève à 1 166 millions d'euros.

Note 19. Emprunts et dettes financières

19.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	11 052	11 027	8 724
Emprunts bancaires	503	200	199
Dette financière à plus d'un an	11 555	11 227	8 923
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	1 752	2 685	2 440
Emprunts courants auprès des établissements de crédit	287	338	269
Titres de créance à court terme négociables ^(a)	9 111	7 291	10 437
Autres emprunts et lignes de crédit	184	167	151
Découverts bancaires	442	255	636
Intérêts courus	(7)	(40)	(140)
Dette financière à moins d'un an	11 770	10 696	13 794
Dette financière brute	23 325	21 923	22 717
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	105	96	181
Instruments dérivés liés au risque de change	(175)	7	(49)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	23 255	22 026	22 849
Placements financiers ^(b)	(3 995)	(3 557)	(4 282)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(c)	(7 184)	(7 921)	(6 266)
Dette financière nette	12 076	10 548	12 301

(a) NEU Commercial Paper et US Commercial Paper.

(b) Voir Note 14.

(c) Voir Note 15.1.

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

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

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2023	Variations de la trésorerie ^(a)	Effets des variations de change	Effets des variations de valeur de marché	Variations de périmètre	Reclassements et autres	30 juin 2024
Dette financière à plus d'un an	11 227	1 823	27	(17)	10	(1 515)	11 555
Dette financière à moins d'un an	10 696	(730)	207	8	73	1 516	11 770
Dette financière brute	21 923	1 093	235	(9)	83	-	23 325
Instruments dérivés	103	6	(2)	(178)	-	-	(70)
Dette financière brute après effets des instruments dérivés	22 026	1 099	233	(187)	83	1	23 255

(a) Dont 3 587 millions d'euros au titre des émissions et souscriptions d'emprunts, 2 784 millions d'euros au titre des remboursements d'emprunts et de dettes financières et 183 millions d'euros d'augmentation des découverts bancaires.

Au cours du premier semestre 2024, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 1 250 millions d'euros émis en février 2020, ainsi que l'emprunt obligataire de 1 200 millions d'euros émis en mai 2017. Les swaps de couverture associés à ce dernier emprunt sont arrivés à maturité concomitamment au remboursement.

Par ailleurs, dans le cadre de son programme EMTN, LVMH a émis en juin 2024 deux souches obligataires de respectivement 850 millions d'euros à échéance février 2030 dont le coupon est de 3,375 %, et 650 millions d'euros à échéance octobre 2034 dont le coupon est de 3,50 %.

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

(en millions d'euros)		Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effet des instruments dérivés		
		Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
Échéance	Au 30 juin 2025	2 002	9 768	11 770	(21)	(104)	(125)	1 981	9 664	11 645
	Au 30 juin 2026	2 379	252	2 631	(22)	(2)	(25)	2 357	250	2 607
	Au 30 juin 2027	1 062	-	1 062	(909)	1 002	93	153	1 002	1 154
	Au 30 juin 2028	1 823	-	1 823	(27)	14	(13)	1 796	14	1 810
	Au 30 juin 2029	15	-	15	-	-	-	15	-	15
	Au 30 juin 2030	1 852	-	1 852	-	-	-	1 852	-	1 852
	Au-delà	4 177	(4)	4 173	-	-	-	4 177	(4)	4 173
Total		13 310	10 015	23 325	(980)	910	(70)	12 330	10 925	23 255

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

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

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

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Euro	17 497	15 663	18 633
Dollar US	3 595	4 048	4 594
Franc suisse	433	375	186
Yen japonais	300	4	299
Autres devises	1 431	1 936	(864)
Total^(a)	23 255	22 026	22 849

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

19.4 Lignes de crédit confirmées non tirées et covenants

Au cours du semestre, le groupe LVMH a renégocié l'ensemble de ses lignes de crédit syndiquées pour les fondre en une ligne unique de 10 milliards d'euros, sécurisant des conditions de marché favorables.

Au 30 juin 2024, le montant disponible des lignes de crédit confirmées non tirées incluant les lignes bilatérales, s'élève à 11,1 milliards d'euros. Il excède l'encours des programmes de

titres de créance à court terme négociables (*NEU Commercial Paper, US Commercial Paper*), dont le montant combiné s'élève à 9,1 milliards d'euros au 30 juin 2024.

Dans le cadre de certaines lignes de crédit, le Groupe peut s'engager à respecter certains ratios financiers. Au 30 juin 2024, aucune ligne de crédit significative n'est concernée par ces dispositions.

Note 20. Provisions et autres passifs non courants

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

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Provisions à plus d'un an	1 485	1 529	1 550
Positions fiscales incertaines	1 274	1 402	1 361
Instruments dérivés ^(a)	119	130	223
Participation du personnel aux résultats	111	132	108
Autres dettes	663	650	630
Provisions et autres passifs non courants	3 653	3 844	3 871

(a) Voir Note 23.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	581	609	654
Provisions pour risques et charges	903	920	896
Provisions à plus d'un an	1 485	1 529	1 550
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	16	17	18
Provisions pour risques et charges	527	578	446
Provisions à moins d'un an	542	595	465
Total	2 027	2 125	2 014

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

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2023	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres ^(a)	30 juin 2024
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	627	53	(50)	-	2	(34)	597
Provisions pour risques et charges	1 498	162	(181)	(61)	-	11	1 430
Total	2 125	215	(231)	(61)	2	(23)	2 027

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

Les provisions pour risques et charges correspondent à l'estimation des effets patrimoniaux des risques, litiges (voir Note 31), situations contentieuses réalisés ou probables, qui résultent des activités du Groupe : ces activités sont en effet menées dans le contexte d'un cadre réglementaire international souvent imprécis, évoluant selon les pays et dans le temps, et s'appliquant à des domaines aussi variés que la composition des produits, leur conditionnement, ou les relations avec les partenaires du Groupe (distributeurs, fournisseurs, actionnaires des filiales...).

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

Note 21. Engagements d'achat de titres de minoritaires

Au 30 juin 2024, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo pour la reprise de sa participation de 34% dans Moët Hennessy pour un montant égal à 80% de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de l'option. Cette option est exerçable à chaque instant avec un préavis de six mois. Dans le calcul de l'engagement, la juste valeur a été déterminée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

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

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

Note 22. Fournisseurs et autres passifs courants

22.1 Fournisseurs et comptes rattachés

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

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Au 1^{er} janvier	9 049	8 788	8 788
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(882)	428	(446)
Variation des clients créditeurs	(50)	24	(13)
Effets des variations de périmètre	38	-	7
Effets des variations de change	48	(175)	(112)
Reclassements	8	(17)	(1)
À la clôture	8 211	9 049	8 224

22.2 Provisions et autres passifs courants

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Provisions à moins d'un an ^(a)	542	595	465
Instruments dérivés ^(b)	82	149	142
Personnel et organismes sociaux	2 227	2 671	2 094
Participation du personnel aux résultats	189	317	170
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôts sur les résultats	1 286	1 393	1 146
Clients : avances et acomptes versés	962	1 167	1 036
Provisions pour retour et reprise de produits ^(c)	540	646	546
Différé de règlement d'immobilisations	760	936	677
Produits constatés d'avance	317	291	298
Programmes de fidélité et Cartes cadeaux	594	651	619
Autres dettes locatives et subventions	375	431	366
Autres dettes	390	293	842
Total	8 263	9 541	8 401

(a) Voir Note 20.

(b) Voir Note 23.

(c) Voir Note 1.27 de l'annexe aux comptes consolidés 2023.

Note 23. Instruments financiers et gestion des risques de marché

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

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

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

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

L'organisation de ces activités repose sur la séparation des fonctions de mesure des risques (middle-office), de mise en

œuvre des opérations (front-office), de gestion administrative (back-office) et de contrôle financier.

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

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

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

23.2 Synthèse des instruments dérivés

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

<i>(en millions d'euros)</i>			Notes	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Risque de taux d'intérêt	Actifs :	non courants		-	2	5
		courants		16	23	14
	Passifs :	non courants		(105)	(100)	(176)
		courants		(16)	(21)	(24)
		23.3	(105)	(96)	(181)	
Risque de change	Actifs :	non courants		106	97	129
		courants		367	509	813
	Passifs :	non courants		(14)	(31)	(48)
		courants		(64)	(126)	(116)
		23.4	395	450	778	
Autres risques	Actifs :	non courants		-	-	-
		courants		24	10	6
	Passifs :	non courants		-	-	-
		courants		(3)	(2)	(2)
			21	9	4	
Total	Actifs :	non courants	10	107	99	134
		courants	13	406	543	833
	Passifs :	non courants	20	(119)	(130)	(223)
		courants	22	(82)	(149)	(142)
			311	363	602	

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

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

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 30 juin 2024 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché ^{(a) (b)}			
	À un an	D'un à cinq ans	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux, payeur de taux variable	-	1 204	-	1 204	-	(110)	-	(110)
Swaps de taux, payeur de taux fixe	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps de devises, payeur de taux euro	-	1 004	-	1 004	-	-	6	6
Swaps de devises, receveur de taux euro	-	-	-	-	-	-	-	-
Options de taux	-	-	-	-	-	-	-	-
Total					-	(110)	6	(105)

(a) Gain/(Perte).

(b) Voir Note 1.10 de l'annexe aux comptes consolidés 2023 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

23.4 Instruments dérivés liés à la gestion du risque de change

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

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

En outre, le Groupe est exposé au risque de change patrimonial lié à la détention d'actifs en devises. Ce risque de change peut être couvert totalement ou partiellement par la mise en place d'emprunts en devises ou par des couvertures de situations nettes de ses filiales situées hors zone euro, en utilisant des instruments appropriés ayant pour objet de limiter l'effet sur ses capitaux propres consolidés des variations de parité des devises concernées contre l'euro.

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 30 juin 2024 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par exercice d'affectation ^(a)				Valeur de marché ^{(b)(c)}			
	2024	2025	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Options achetées								
Call USD	58	-	-	58	-	1	-	1
Put JPY	4	-	-	4	-	-	-	-
Put CNY	96	-	-	96	-	-	-	-
Autres	14	-	-	14	-	-	-	-
	172	-	-	172	-	1	-	1
Tunnels								
Vendeur USD	3 569	4 639	-	8 208	38	2	-	40
Vendeur JPY	878	1 063	-	1 940	87	36	-	123
Vendeur GBP	432	474	-	906	5	-	-	5
Vendeur HKD	440	529	-	969	7	-	-	7
Vendeur CNY	2 212	2 264	-	4 476	45	10	-	55
	7 531	8 969	-	16 499	183	49	-	231
Contrats à terme								
USD	417	473	-	890	(9)	(3)	-	(13)
JPY	-	18	-	18	-	-	-	-
KRW	65	-	-	65	-	2	-	2
BRL	29	39	-	68	-	4	-	4
Autres	(18)	35	-	16	(1)	-	-	(1)
	493	565	-	1 058	(10)	2	-	(8)
Swaps cambistes								
USD	(3 324)	(1 716)	-	(5 040)	-	59	-	59
GBP	421	132	(660)	(107)	-	(18)	-	(18)
JPY	(161)	85	202	126	-	98	-	98
CNY	1 102	6	-	1 108	-	(5)	-	(5)
HKD	(1 540)	-	-	(1 540)	-	11	-	11
Autres	1 061	106	21	1 188	-	25	-	25
	(2 440)	(1 387)	(437)	(4 265)	-	171	-	171
Total	5 756	8 146	(437)	13 465	173	222	-	395

(a) Vente/(Achat).

(b) Voir Note 1.10 de l'annexe aux comptes consolidés 2023 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

(c) Gain/(Perte).

Note 24. Information sectorielle

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

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

24.1 Informations par groupe d'activités

Premier semestre 2024

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	2 803	20 738	3 575	5 095	8 583	882	-	41 677
Ventes intra-Groupe	5	33	560	55	49	32	(733)	-
Total des ventes	2 807	20 771	4 136	5 150	8 632	914	(733)	41 677
Résultat opérationnel courant	777	8 058	445	877	785	(277)	(16)	10 649
Autres produits et charges opérationnels	(5)	(3)	(3)	1	-	(17)	-	(29)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(133)	(1 385)	(261)	(534)	(684)	(233)	73	(3 157)
Dont : Droits d'utilisation	(17)	(776)	(88)	(269)	(416)	(55)	73	(1 549)
Autres	(117)	(609)	(173)	(265)	(268)	(178)	-	(1 609)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	6 861	8 861	2 489	21 076	3 632	1 965	(5)	44 879
Droits d'utilisation	218	8 615	718	2 644	4 073	884	(1 098)	16 054
Immobilisations corporelles	4 319	6 735	916	2 590	1 697	11 653	(8)	27 902
Stocks et en-cours	8 126	5 952	1 187	6 018	3 193	152	(334)	24 295
Autres actifs opérationnels	1 541	3 473	1 537	1 744	830	2 149	17 112 ^(c)	28 386
Total actif	21 065	33 635	6 847	34 072	13 425	16 803	15 668	141 515
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	63 957	63 957
Dettes locatives	241	9 043	786	2 719	4 368	984	(1 095)	17 046
Autres passifs	1 875	7 860	2 630	2 400	3 783	1 726	40 238 ^(d)	60 512
Total passif et capitaux propres	2 116	16 903	3 416	5 119	8 151	2 710	103 100	141 515
Investissements d'exploitation ^(e)	(149)	(985)	(221)	(424)	(269)	(679)	(1)	(2 728)

Exercice 2023

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	6 587	42 089	7 126	10 811	17 781	1 759	-	86 153
Ventes intra-Groupe	14	80	1 145	91	104	62	(1 497)	-
Total des ventes	6 602	42 169	8 271	10 902	17 885	1 821	(1 497)	86 153
Résultat opérationnel courant	2 109	16 836	713	2 162	1 391	(403)	(12)	22 796
Autres produits et charges opérationnels	(15)	(117)	(25)	(5)	(109)	27	-	(242)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(273)	(2 599)	(507)	(1 012)	(1 377)	(388)	138	(6 017)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(31)</i>	<i>(1 475)</i>	<i>(164)</i>	<i>(536)</i>	<i>(851)</i>	<i>(113)</i>	<i>138</i>	<i>(3 031)</i>
<i>Autres</i>	<i>(241)</i>	<i>(1 124)</i>	<i>(343)</i>	<i>(476)</i>	<i>(526)</i>	<i>(276)</i>	<i>-</i>	<i>(2 986)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	4 586	8 670	2 261	20 668	3 404	7 632	(5)	47 216
Droits d'utilisation	221	8 118	644	2 562	4 182	926	(982)	15 673
Immobilisations corporelles	4 248	6 439	897	2 411	1 695	11 014	(8)	26 697
Stocks et en-cours	7 703	5 635	1 118	5 758	2 966	94	(323)	22 952
Autres actifs opérationnels	1 712	3 529	1 561	1 761	949	1 666	17 157 ^(c)	28 334
Total actif	18 471	32 391	6 482	33 160	13 197	21 332	15 840	140 873
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	60 293	60 293
Dettes locatives	239	8 474	700	2 637	4 444	1 023	(978)	16 538
Autres passifs	2 114	7 841	2 938	2 482	4 196	1 739	42 732 ^(d)	64 042
Total passif et capitaux propres	2 353	16 315	3 638	5 119	8 640	2 762	102 048	140 873
Investissements d'exploitation ^(e)	(538)	(3 025)	(432)	(871)	(571)	(2 041)	(1)	(7 478)

Premier semestre 2023

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	3 173	21 125	3 460	5 379	8 301	803	-	42 240
Ventes intra-Groupe	8	37	568	49	55	29	(745)	-
Total des ventes	3 181	21 162	4 028	5 427	8 355	832	(745)	42 240
Résultat opérationnel courant	1 046	8 562	446	1 089	734	(279)	(28)	11 571
Autres produits et charges opérationnels	(4)	1	(3)	-	3	(6)	-	(10)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(123)	(1 241)	(237)	(495)	(662)	(172)	59	(2 871)
Dont : Droits d'utilisation	(15)	(710)	(80)	(266)	(416)	(53)	59	(1 480)
Autres	(108)	(530)	(156)	(230)	(246)	(120)	-	(1 390)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	11 374	8 506	2 425	20 350	3 518	1 856	(5)	48 023
Droits d'utilisation	224	7 399	635	2 297	4 149	921	(990)	14 636
Immobilisations corporelles	4 102	4 831	832	2 139	1 636	10 804	(8)	24 338
Stocks et en-cours	7 306	5 438	1 219	5 774	3 147	98	(344)	22 638
Autres actifs opérationnels ^(c)	1 505	3 437	1 486	1 693	773	1 860	16 127 ^(c)	26 882
Total actif	24 511	29 611	6 598	32 254	13 223	15 539	14 781	136 517
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	57 005	57 005
Dettes locatives	243	7 709	686	2 361	4 418	1 025	(985)	15 457
Autres passifs ^(d)	1 892	8 232	2 607	2 440	3 630	1 827	43 427 ^(d)	64 055
Total passif et capitaux propres	2 135	15 941	3 293	4 801	8 048	2 852	99 447	136 517
Investissements d'exploitation ^(e)	(293)	(870)	(202)	(393)	(221)	(1 586)	-	(3 564)

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

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

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

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

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

24.2 Informations par zone géographique

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

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
France	3 289	6 830	3 180
Europe (hors France)	6 628	14 145	6 521
États-Unis	10 256	21 764	10 318
Japon	3 770	6 314	2 956
Asie (hors Japon)	12 367	26 577	14 147
Autres pays	5 366	10 523	5 119
Ventes	41 677	86 153	42 240

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

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
France	829	3 575	1 655
Europe (hors France)	508	1 318	749
États-Unis	437	1 095	590
Japon	325	202	77
Asie (hors Japon)	444	844	323
Autres pays	185	444	170
Investissements d'exploitation	2 728	7 478	3 564

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

24.3 Informations trimestrielles

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

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations	Total
Premier trimestre	1 417	10 490	2 182	2 466	4 175	361	(397)	20 694
Deuxième trimestre	1 391	10 281	1 953	2 685	4 457	552	(336)	20 983
Total premier semestre 2024	2 807	20 771	4 136	5 150	8 632	914	(733)	41 677
Premier trimestre	1 694	10 728	2 115	2 589	3 961	341	(394)	21 035
Deuxième trimestre	1 486	10 434	1 913	2 839	4 394	491	(351)	21 206
Total premier semestre 2023	3 181	21 162	4 028	5 427	8 355	832	(745)	42 240
Troisième trimestre	1 509	9 750	1 993	2 524	4 076	513	(399)	19 964
Quatrième trimestre	1 912	11 257	2 250	2 951	5 454	476	(353)	23 948
Total second semestre 2023	3 421	21 007	4 243	5 475	9 530	989	(752)	43 913
Total 2023	6 602	42 169	8 271	10 902	17 885	1 821	(1 497)	86 153

Note 25. Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Résultat de cessions	-	(102)	(5)
Réorganisations	(2)	(9)	-
Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation	-	2	-
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(6)	(14)	(5)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(20)	(105)	(3)
Autres, net	(1)	(14)	3
Autres produits et charges opérationnels	(29)	(242)	(10)

Note 26. Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Coût de la dette financière brute	(330)	(581)	(245)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	97	217	75
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	2	1	2
Coût de la dette financière nette	(231)	(363)	(168)
Intérêts sur dettes locatives	(241)	(393)	(160)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	2	5	2
Coûts des dérivés de change	(177)	(399)	(179)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	422	268	997
Autres, nets	(26)	(44)	(26)
Autres produits et charges financiers	221	(170)	794
Résultat financier	(252)	(926)	466

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Revenus de la trésorerie et équivalents	80	139	61
Revenus des placements financiers ^(a)	17	78	14
Produits de la trésorerie et des placements financiers	97	217	75

(a) Dont 5 millions d'euros relatifs à des dividendes reçus au 30 juin 2024 (62 millions d'euros au 31 décembre 2023, 5 millions d'euros au 30 juin 2023).

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Dettes financières couvertes	2	(60)	21
Dérivés de couverture	(2)	60	(21)
Dérivés non affectés	2	1	2
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	2	1	2

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Coûts des dérivés de change commerciaux	(175)	(405)	(175)
Coût et autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	(2)	5	(4)
Coûts des dérivés de change	(177)	(399)	(179)

Note 27. Impôts sur les résultats

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Charge totale d'impôt au compte de résultat	(2 826)	(5 707)	(3 147)
Impôts sur les éléments comptabilisés en capitaux propres	35	(34)	(70)

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

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Résultat avant impôt	10 369	21 628	12 027
Charge totale d'impôt	(2 826)	(5 707)	(3 147)
Taux d'imposition effectif	27,3 %	26,4 %	26,2 %

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

Le taux d'imposition effectif du Groupe du premier semestre 2024 est de 27,3 %, contre 26,2 % au premier semestre 2023.

La réforme de la fiscalité internationale élaborée par l'OCDE, dite « Pilier 2 », visant notamment à établir un taux d'imposition minimum de 15 %, entre en application en France à compter de l'exercice 2024. Les conséquences financières portent principalement sur les pays du Moyen-Orient et ne sont pas significatives.

Note 28. Résultat par action

	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Résultat net, part du Groupe (en millions d'euros)	3 023	6 304	3 512
Impact des instruments dilutifs sur les filiales (en millions d'euros)	(2)	(2)	(4)
Résultat net, part du groupe dilué (en millions d'euros)	3 021	6 302	3 508
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	180 507 516	180 507 516	180 507 516
Nombre moyen d'actions Christian Dior auto-détenues sur la période	(96 936)	(96 936)	(96 936)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	180 410 580	180 410 580	180 410 580
Résultat net, part du groupe par action (en euros)	16,76	34,94	19,47
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	180 410 580	180 410 580	180 410 580
Effet de dilution des plans d'actions gratuites et de performance	-	-	-
Nombre moyen d'actions pris en compte dans le calcul après effets dilutifs	180 410 580	180 410 580	180 410 580
Résultat net, part du groupe par action après dilution (en euros)	16,74	34,93	19,45

Aucun événement de nature à modifier significativement le nombre d'actions en circulation ou le nombre d'actions potentielles n'est intervenu entre le 30 juin 2024 et la date d'arrêté des comptes.

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

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

Au 30 juin 2024, cette revalorisation entraîne une baisse de la provision de 36 millions d'euros, soit un effet net, après impôt, de 26 millions d'euros, enregistré au niveau des gains et pertes en capitaux propres.

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

Note 30. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan du Groupe s'élevaient à 8,1 milliards d'euros au 31 décembre 2023. Au cours du premier semestre 2024, ceux-ci ont augmenté de 0,2 milliard d'euros. Cette relative stabilité résulte principalement (i) de la diminution des contrats de location non exécutoires en conséquence de la prise effective de possession de nombreux emplacements objets

de ces contrats au cours du semestre, (ii) de la diminution des engagements relatifs aux achats de raisins et eaux de vie et (iii) de l'augmentation significative des engagements d'achats de services pluriannuels, notamment dans le domaine de la communication et du marketing.

Note 31. Faits exceptionnels et litiges

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

Note 32. Parties liées

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

Note 33. Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2024 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 23 juillet 2024.

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

Période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024

Aux Actionnaires de la société Christian Dior,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I. Conclusion sur les comptes

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

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

II. Vérification spécifique

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

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

Paris-La Défense, le 25 juillet 2024

Les Commissaires aux comptes

Forvis Mazars

Isabelle SAPET

Guillaume MACHIN

Deloitte & Associés

Guillaume TROUSSICOT

Déclaration du responsable du rapport financier semestriel

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément 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 25 juillet 2024

Par délégation du Directeur général

Aymeric LE CLERE

Directeur financier

Christian Dior

30, avenue Montaigne - Paris 8^e